



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV MANAGEMENTU

INSTITUTE OF MANAGEMENT

**POSOUZENÍ EKONOMICKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

ASSESSING ECONOMIC SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Daniel Vaverka

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání diplomové práce

Ústav: Ústav managementu
Student: **Bc. Daniel Vaverka**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Řízení a ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Karel Doubravský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Posouzení ekonomické situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod do problematiky práce
Cíle práce, metody a postupy jejího zpracování
Teoretická východiska finanční a statistické analýzy
Analýza vybraných ukazatelů společnosti a její zhodnocení
Vlastní návrhy na zlepšení stávající situace společnosti
Závěrečné shrnutí práce
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je posouzení vybraných ukazatelů zvolené společnosti a návrh možných opatření vedoucích ke zlepšení její stávající situace.

Základní literární prameny:

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HINDLS, Richard. Statistika pro ekonomy. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007. ISBN 978-80-86-946-43-6.

HINDLS, Richard, Ilja NOVÁK a Stanislava HRONOVÁ. Metody statistické analýzy pro ekonomy. 2. přeprac. vyd. Praha: Management Press, 2000. ISBN 80-726-1013-9.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. roz. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KROPÁČ, Jiří. Statistika B. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2012. ISBN 978-80-72-4-822-9.

MARINIČ, Pavel. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. 2. aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. ISBN 80-717-9367-1.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Robert Zich, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

ABSTRAKT

Zaměření této diplomové práce se týká posouzení ekonomické situace u vybrané společnosti ConTeyor Czech Republic s.r.o. Diplomová práce je rozdělena do tří hlavních částí, a to teoretická východiska práce, analytická část a závěrečné návrhy, které by mohly znamenat zlepšení. Pro celkové zhodnocení situace jsou využívány ekonomické a statistické ukazatele. Hlavním podkladem jsou finanční výkazy analyzované společnosti za období 2010 – 2019.

ABSTRACT

The diploma thesis is focuses on the assessment of economic situation of the company ConTeyor Czech Republic s.r.o. The thesis is divided into three main parts, namely the theoretical basis of the work, analytical part and final proposals that could means improvement. Economic and statistical indicators are used for the overall assessment the situation. The financial statements of the analyzed company for the period 2010 – 2019 are the main basis.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, časové řady, rozvaha, analytické ukazatele, výkaz zisků a ztrát

KEYWORDS

financial analysis, time series, balance sheet, analytical indicators, profit and lost account

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

VAVERKA, Daniel. *Posouzení ekonomické situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134866>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav managementu. Vedoucí práce Karel Doubravský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. 5. 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval svým přátelům, kteří pro mě za celou dobu studia byli inspirací, a především své rodině, která mi umožnila studovat vybranou školu a díky které jsem mohl studium zvládnout až do závěrečných zkoušek.

Další dík patří panu Ing. Karlovi Doubravskému, Ph. D., který mě i za letošních nestandardních podmínek vedl celou prací, čemuž věnoval spoustu času. Jeho odezva a připomínky byly vždy rychlé a inspirativní k pokračování v psaní této práce.

Obsah

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Finanční analýza a její význam	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Zdroje pro finanční analýzu	15
1.4 Metody finanční analýzy	17
1.4.1 Elementární metody – poměrová analýza a soustavy ukazatelů.....	17
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
1.4.3 Ukazatele rentability	19
1.4.4 Ukazatele aktivity	21
1.4.5 Ukazatele likvidity	23
1.4.6 Ukazatele finanční stability	25
1.4.7 Analýza soustav ukazatelů.....	26
1.5 Metody analýzy okolí.....	29
1.6 Statistická analýza	32
1.6.1 Regresní analýza	32
1.6.2 Regresní přímka.....	32
1.6.3 Další typy lineárních regresních funkcí	33
1.6.4 Volba regresní funkce	35
1.6.5 Časové řady.....	35
1.6.6 Charakteristiky časových řad.....	38
1.6.7 Dekompozice časových řad	39
1.6.8 Popis trendu pomocí regresní analýzy	40
1.6.9 Metoda klouzavých průměrů	41

2	ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ FIRMY A JEJÍ ZHODNOCENÍ.....	42
2.1	Představení analyzovaného podniku	42
2.2	Aplikace vybraných metod finanční a statistické analýzy	45
2.2.1	Rozdílové ukazatele	45
2.2.2	Ukazatele rentability	48
2.2.3	Ukazatele aktivity	51
2.2.4	Ukazatele likvidity	60
2.3	Metody analýzy okolí.....	66
2.3.1	PEST analýza.....	66
2.3.2	Porterův model.....	70
2.3.3	SWOT	72
2.4	Shrnutí analytické části	76
3	VLASTNÍ NÁVRHY	78
3.1	Začlenění pracujících odsouzených osob do provozu firmy	78
3.2	Rozšíření výroby	85
3.3	Snížení zadluženosti.....	89
3.4	Řízení pohledávek.....	90
3.5	Shrnutí návrhů.....	94
	ZÁVĚR	95
	SEZNAM TABULEK	96
	SEZNAM GRAFŮ	98
	SEZNAM OBRÁZKŮ	99
	SEZNAM ZKRATEK	100
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	102
	SEZNAM PŘÍLOH.....	106

ÚVOD

Předložená diplomová práce je zaměřena na zhodnocení celkové ekonomické situace u vybrané společnosti conTeyor Czech Republic s.r.o. Každá společnost, která chce zůstat na vybraném trhu konkurenceschopná, musí držet krok s nejnovějšími trendy či dostupnými technologiemi. Pro správná rozhodnutí je vhodné analyzovat současnou situaci a předvídat možný budoucí vývoj. K tomu je nutné použít ty správné nástroje. Mezi takové se řadí finanční nebo statistické ukazatele, které budou v práci využity. Tyto analytické ukazatele se vhodně doplňují.

Nástroje finanční analýzy odhalí současnou situaci dle srovnání s doporučenými hodnotami či ostatními společnostmi na daném trhu. Pro analyzovanou společnost může taková analýza odhalit slabá místa, která na první pohled nemusí být viditelná. S využitím statistické analýzy poté odhalíme, jaký je průběh daných hodnot a jak se vzájemně ovlivňují, z čeho lze usoudit, kam se budou výsledky dále vyvíjet. Výsledky těchto analýz slouží jako podklad pro budoucí rozhodování. Při správné a časté kontrole tím můžeme předejít potenciálním chybným rozhodnutím ještě před jejich uskutečněním.

Práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou teoreticky představeny analytické nástroje a jejich využití. Druhá část začíná podrobnějším představením vybrané společnosti a dvou konkurenčních firem, se kterými bude porovnána. Po vyhodnocení jednotlivých ukazatelů se ve třetí části přesuneme k návrhům a opatřením, které by mohli dané společnosti pomoci udržet a zlepšit situaci na trhu, na kterém se nachází.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Po úvodu budou nastíněny cíle a metody postupu zpracování práce.

Cíle práce

Hlavní cíle této diplomové práce jsou vyhodnocení vybraných finančních a statistických ukazatelů společně s metodami analýzy okolí a na základě výsledků těchto ukazatelů navrhnout možná řešení, která budou reálně využitelná a relevantní k situaci, ve které se momentálně mnou vybraná společnost nachází.

Metody a postupy zpracování

Postup zpracování práce je následující. V první fázi je nutno z dostupné odborné literatury vybrat teoretická východiska, která budou prakticky uplatněna v části následující. Teoretická část se bude věnovat finanční a statistické teorii.

Pro zpracování druhé části je nutno vybrat data, která budou v této části uplatněna pro praktickou část. Data vychází z rozvahy a výkazu zisků a ztrát analyzované společnosti za období 2010 – 2019, jenž budou dostupná v příloze. Pro lepší srovnání budou také vybrány dvě konkurenční firmy a celkový průměr z oboru. Po zpracování vybraných finančních ukazatelů, společně v kombinaci s ukazateli statistickými, bude na konci druhé části závěrečné shrnutí a vytyčení hlavních problémových oblastí, na které bude v poslední části největší pozornost. Ve třetí části budou již formulovány návrhy na základě předchozích výsledků a zjištěných nedostatků ve firmě. Návrhy by měly představovat opatření vedoucí ke zlepšení.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První kapitola je věnována představení teoretickým východiskům, které budou následovně převedeny do části praktické. Jedná se o finanční analýzu, analýzu okolí podniku a statistickou analýzu.

1.1 Finanční analýza a její význam

Významnou oblastí, která je pevně spjata s podnikovým řízením, je finanční analýza. Prvním z jejích podkladů je finanční účetnictví, které slouží jako zdroj finančních údajů, které jsou následně analyzovány a hodnoceny. Výsledkem je poté finanční (ne)zdraví podniku. Jako ty finančně zdravé podniky jsou označeny ty, které nemají problémy se včasnou úhradou svých závazků, a to i v budoucnu. Finanční analýza hodnotí v první řadě likviditu, rentabilitu, již zmíněnou dlouhodobou solventnost a finanční stabilitu. Závěr finanční analýzy dává managementu podklady pro rozhodování o budoucím směřování společnosti. (Mrkvička, 2013, s. 20-22)

Úkolem finanční analýzy je vybranými ukazateli odhalit silné a slabé stránky podniku, podobně jako u analýzy SWOT, ovšem zde z hlediska finančního. Komplexní analýza dává celkový přehled o fungování podniku, ať už z hlediska let minulých, současného stavu k určitému datu a také nastínění předpokládaného vývoje hospodaření v budoucnu. (Pešková, 2012, s. 6-8)

Pro hodnocení finančního zdraví podniku je třeba zvážit, kolik a jaké ukazatele využít. Závěry nelze stanovit od výsledků jednoho či dvou ukazatelů, na druhou stranu není nutné využít všechny dostupné ukazatele. Analýza nemusí vždy být komplexní na celý podnik, ale je možné zaměřit se na vybrané, problémové oblasti. V neposlední řadě je třeba brát v potaz, že některé ukazatele pošli úpravami podle nových zjištění a nových trendů v řízení podniku, proto je dobré i těmto informacím věnovat dostatečnou pozornost. (Pešková, 2012, s. 6-8)

Finanční analýzu dělíme na oblast interní analýzy a externí analýzy. Rozdíl mezi těmito oblastmi je ve zdroji, ze kterých jsou jejich podklady. Podklady pro interní analýzu jsou ve většině případů veřejnosti skryty. Jedná se o tajné dokumenty firmy, k nimž má přístup management společnosti a v některých případech její další zainteresovaní

zaměstnanci. Naproti tomu analýza externí vychází většinou z podkladů dostupných i veřejnosti. Nejtypičtějšími jsou účetní podklady jako rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cashflow či případně další, někdy i veřejně dostupné dokumenty (př. výroční zpráva). (Růčková, 2015, s. 15-20)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy řadíme jednak ty, kdo se přímo v podniku nachází, ale také blízké okolí vně podniku. Do první skupiny patří rozhodně management společnosti, pro který jsou jak finanční, tak i další druhy analýz nejvíce určeny, protože k těmto informacím má nejsnadnější způsob a nejvíce se analýzami řídí ve své činnosti rozhodování. (Jiříček, 2008, s. 5)

Jednotlivé výsledky finanční analýzy mají pro management funkci podkladu pro rozhodování, a to například jako informace o disponibilním zisku, majetkové struktury, rozložení finančních zdrojů a podobně. (Grünwald, 2007, s. 27-28)

Vlastníci podniku

V následujících odstavcích budou představeny další zainteresované články. Jako první uvedeme vlastníky podniku, kteří do společnosti vložily (nejčastěji za účelem ziskovosti) svoje peněžní prostředky. Pro naplnění svých cílů mají finanční analýzu jako nástroj na ověření, jak se dané společnosti daří, což lze označit jako tzv. kontrolní hledisko. (Jiříček, 2008, s. 6)

Pro nové potenciační investory (ovšem i pro stávající vlastníky) je z hlediska investičního finanční analýza jako pohled na fungování podniku, což takovým investorům pomůže v rozhodování, zda investovat či nikoliv. Velkými indikátory ohledně rozhodování je míra rizika a výše výnosnosti. S finanční analýzou může investor lépe odhadnout, zda se mu jeho investované peněžní prostředky vrátí a s jakým zhodnocením. (Pešková, 2012, s. 17)

Vlastní dané společnosti mohou mít odlišný přístup k informacím. Ti, jenž o chodu podniku spolurozhodují, tedy jej řídí, mají kompletní přístup ke všem dostupným

informacím. Jedná se o fyzické osoby, společníky ve společnosti s ručením omezeným či ve veřejně obchodní společnosti. (Pešková, 2012, s. 17)

V opačném případě se může jednat o vlastníky společnosti, kteří na řízení podniku vliv nemají. Zde se jedná nejčastěji o akciové společnosti nebo družstva. Akcionáři nebo členové družstva přístup ke všem dokumentům týkajících se řízení společnosti nemají, vystačit si musí s informacemi prostřednictvím výročních zpráv či dalších doplňujících dokumentů, které mohou být dostupné i pro veřejnost. (Jiříček, 2008, s. 6)

Banky

Institucemi, které mají zájmy na zhodnocení finanční situace vybraného podniku, jsou bankovní společnosti. Ty hodnotí bonitu neboli schopnost dlužníka splácet svoje závazky. Analýzou banka zjišťuje, jaká je struktura majetku a finančních zdrojů, které v budoucnu budou sloužit k splácení. (Pešková, 2012, s. 18)

Jednou z možností, jak si banky hlídají své dlužníky, je smluvní zajištění určité výše míry zadluženosti dlužníka, přičemž při nedodržení této míry má banka práva měnit podmínky úvěru, jelikož se dlužník stává více rizikovým z hlediska schopnosti splácet. (Pešková, 2012, s. 18)

Odběratelé

Náhled do finanční analýzy může zajímat i případné odběratele, v tomhle případě jimi rozumíme ty, kteří se rozhodují nad dlouhodobou spoluprací a kteří tím zjišťují, zda bude daný podnik schopen plnit své závazky. (Pešková, 2012, s. 18)

Dodavatelé

Totéž platí i u dodavatelů, také zde se s největší pravděpodobností bude jednat o možnost dlouhodobé spolupráce a dodavatele zajímá, zda mu jeho odběratel uhradí dlužnou částku včas. (Pešková, 2012, s. 18)

Konkurence

Ostatní subjekty na určitém trhu využívají možnosti analyzování konkurence alespoň z externě dostupných dokumentů pro přibližné porovnání. Analyzovat mohou přímo srovnatelné konkurenty, lídra daného odvětví pro určení cenové politiky, či kontrolu hůře postavených podniků z toho důvodu, aby se tito konkurenti nedostali po čase před ně samotné. (Pešková, 2012, s. 19)

Zaměstnanci

Vlastní zaměstnanci podniku si mohou výsledky finanční analýzy společnosti, pro kterou pracují ověřit, že má jejich zaměstnavatel kladné výsledky hospodaření, což jim napoví, že se nemusí bát o své pracovní místo či opoždění z hlediska výplaty mzdy. U dobře prosperující společnosti je i větší pravděpodobnost, že svým kvalitním zaměstnancům mzdy v budoucnu navýší. (Pešková, 2012, s. 19)

Stát a státní orgány

Posledními obecně uváděnými uživateli finanční analýzy jsou státní orgány, pro které data představují podklady pro ověření daňového plnění či pro nejružnější statistické údaje. (Pešková, 2012, s. 19)

1.3 Zdroje pro finanční analýzu

Základní zdroje finanční analýzy jsou tři následující – rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow. (Grünwald, 2007, s. 33)

Rozvaha

V rozvaze je zobrazena struktura aktiv a pasiv daného podniku. Jako aktiva je brán veškerý majetek, který má pro podnik význam v podobě užitku získání z něj v budoucnu nové finanční prostředky. Aktiva jsou dělena na stálá a oběžná. Stálými aktivy, která mohou být označena jako dlouhodobý majetek, rozumíme majetek, který si uchovává původní hodnotu. Na druhé straně oběžná aktiva svoji podobu postupně mění. Jedním z typických rysů je, že dlouhodobý majetek je v podniku delší dobu než jeden rok, kdežto oběžná aktiva jsou do jednoho roku. (Grünwald, 2007, s. 35-40)

Pasiva označují zdroj krytí aktiv. Tento zdroj může být jednak vlastní nebo cizí. Vlastním zdrojem je typicky vlastní kapitál, který je do podniku vložen jeho přímými vlastníky nebo se jedná o vznik hospodářskou činností. Cizí zdroje do daného podniku vložil subjekt vně, jedná se u něj poté o závazky, ať už krátkodobé či dlouhodobé. (Grünwald, 2007, s. 35-40)

Výkaz zisků a ztrát

Ve výkazu zisků a ztrát je zaznamenán přehled o nákladech a výnosech k danému datu. Podle činnosti podniku se může jednat o výnosy/náklady provozní, ostatní či finanční. Z výkazů víme, jak je vložený kapitál zhodnocen a jaký je celkový výsledek hospodaření za dané období. (Černá, 1997, s. 43)

Cash flow

Přehled o peněžních tocích je zaznamenán ve výkazu cash flow. Zde jsou zaznamenány veškeré změny a zůstatek peněžních prostředků. Rozdílem od výkazu zisků a ztrát je skutečnost zobrazení pohybu peněžních prostředků. Zaznamenán je až opravdový příjem či výdej peněz v pokladně nebo na bankovním účtu.

Jediným mínusem je fakt, že údaje jsou zaznamenány k datu v minulosti, a proto jsou informace pro daného uživatele neaktuální. (Vorbová, 1997, s. 45-46)

Fundamentální a technická analýza

Finanční analýzu můžeme dělit na dvě hlediska podle pohledu, jak je na data nahlíženo. Prvním pohledem je odborný odhad a hodnocení kvalitativních údajů, což je označeno jako tzv. fundamentální analýza. Druhý přístup, který je z hlediska hodnocení ekonomického, za pomoci vybraných matematických, statistických, algoritmických či dalších metod je analýza technická. (Mrkvička, 2013, s. 39-40)

1.4 Metody finanční analýzy

K využití finanční analýzy v podniku používáme metody podle tří základních kritérií. Podle účelu, nákladů a spolehlivosti. Účel je důvod, proč danou analýzu děláme, jaký cíl očekáváme od výsledků. Náklad je časové hledisko nutné k vynaložení pro zpracování dané analýzy a množství finančních prostředků navíc oproti klasické provozní činnosti, které musíme na analýzu vydat. Tyto výdaje by neměly převyšovat přínos, který nám analýza poskytne. Spolehlivost se již týká jednotlivých ukazatelů. Ty se postupem času mění, a vyvíjí. (Růčková, 2015, s. 40)

1.4.1 Elementární metody – poměrová analýza a soustavy ukazatelů

Vybrané elementární metody finanční analýzy se dělí na:

Analýza rozdílových ukazatelů

- čistý pracovní kapitál
- čisté peněžní prostředky
- čistý peněžní majetek

Analýza poměrových ukazatelů

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele likvidity
- ukazatele finanční stability

Analýza soustav ukazatelů (Mrkvička, 2013, s. 40-41)

1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Do analýzy rozdílových ukazatelů patří tři základní metody ukazatelů, jimiž jsou čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky. Tyto ukazatele uživateli zobrazí rozdíl mezi vybranou částí z oběžných aktiv a krátkodobými závazky. Výsledek značí množství dostupné likvidity podniku. Ve finanční analýze je tato likvidita brána jako fond peněžních prostředků. (Mrkvička, 2013, s. 47-48)

Čistý pracovní kapitál

Prvním rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, zkráceně ČPK. V tomto případě je zjištěn rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy, které vyjadřují množství dluhů, které je nutno uhradit v krátkém časovém horizontu. Tento ukazatel je nejjednodušeji aplikovatelný a zároveň i nejčastěji využívaný, jelikož výsledkem je platební schopnost podniku. Čím je zůstatek vyšší, tím lze jednoduše říci, že je to pro danou společnost lepší. Záporná hodnota ČPK značí, že podnik bude mít dluhy i v případě, že odprodá veškerá svá oběžná aktiva. Tento stav je poté označen jako nekrytý dluh. (Jiříček, 2008, s. 40)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1.1)$$

Při kladné výsledku uživatel zjistí, jaká část oběžných aktiv po splacení veškerých krátkodobých dluhů je kryta dlouhodobým kapitálem. Toto zjištění pomůže k určení, jak velkou částku může společnost investovat, tak, aby nebyla narušena schopnost splácet své dluhy. (Pešková, 2012, s. 57-58)

Čistý peněžní majetek

Ukazatel čistého peněžního majetku, ČPM, má pro výpočet stejný základ jako u výše zmíněného ČPK s rozdílem vyjmutí položky zásob z oběžných aktiv. Jelikož se jedná o téměř totožný výpočet s jedinou změnou, musí být ČPK vždy vyšší než ČPM vyjma případu, kdy zásoby nebudou tvořit žádnou část OA. (Jiříček, 2008, s. 41)

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (1.2)$$

Čisté pohotové prostředky

Posledním rozdílovým ukazatelem jsou čisté peněžní prostředky (ČPP). Jedná se o ukazatel nejpřesnější, jelikož je zde zahrnuta pouze nejlikvidnější část krátkodobých aktiv, což jsou peníze ať už v pokladně či na bankovním účtu. Tyto likvidní prostředky 1. stupně jsou také nejvíce přesné z toho důvodu, že je jasná jejich nominální hodnota. (Jiříček, 2008, s. 41)

$$\begin{aligned} \text{ČPP} = \\ (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátk. pohledávky}) \\ - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned} \quad (1.3)$$

V některých případech jsou zahrnuty do těchto pohotových finančních prostředků i krátkodobé cenné papíry (např. šeky či směnky) a také krátkodobé termínované vklady a z důvodu rychlé přeměnitelnosti na peníze. (Jiříček, 2008, s. 41)

1.4.3 Ukazatele rentability

Ukazateli rentability uživatelé měří efektivnost neboli přímo výnosnost vloženého kapitálu. Jednotlivé ukazatele patřící do této skupiny slouží jako podklad pro rozhodování a přiblížení představy ekonomického přínosu z investovaných peněžních prostředků. (Grünwald, 2007, s. 78-79)

Než budou popsány jednotlivé ukazatele, je vhodné rozčlenit zisk podle jeho jednotlivých fází. Zisk se totiž objevuje ve všech následujících ukazatelích.

EBDIT (Earnings before Depreciation, Interest and Taxes) je označení pro zisk před odečtením odpisů, úroků a daní

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) je zisk před odečtením úroků a daní, tzv. provozní hospodářský výsledek

EBT (Earnings before Taxes) značí zisk před zdaněním

EAT (Earnings after Taxes) je zisk po zdanění neboli čistý zisk (Marinič, 2008, s. 15)

Jistou nepřesnost ve výstupu z jednotlivých ukazatelů představuje fakt, že se některé společnosti snaží o co největší snížení zisku pro následné snížení daně z příjmů. Typické úpravy mohou být vysoké rezervy či zrychlené odepisování. Aby byly ukazatele přesnější, nahrazuje se v některých případech zisk tokem finanční prostředků, tedy cashflow. (Černá, 1997, s. 71)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Return on capital employment (ROCE) vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů ve společnosti, a tedy míru zhodnocení veškerých aktiv financovaných vlastním nebo cizím kapitálem. (Růčková, 2015, s. 60)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (1.4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Return on equity (ROE) je ukazatele vyjadřující míru zhodnocení vlastního kapitálu. Z tohoto důvodu jsou nejzajímavějšími uživateli především vlastníci společnosti. Tento ukazatel jim přinese informace o úspěšnosti dané investice. (Mrkvička, 2013, s. 79)

Hodnota ROE se odvíjí od rentability celkového vloženého kapitálu a úrokové míře u kapitálu cizího. Snížení nebo naopak zvýšení úrokové míry cizího kapitálu ovlivňuje podíl VK na celkovém kapitálu. (Mrkvička, 2013, s. 79)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (1.5)$$

Rentabilita tržeb

Return on sales (ROS) je ukazatel měřící ziskovost tržeb. Danému uživateli tedy zobrazí, kolik korun již čistého zisku připadá jedné koruně tržeb. (Jiríček, 2008, s. 52)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{celkové tržby}} \quad (1.6)$$

Výsledek značí, jak společnost nakládá se svými prostředky, jakým způsobem vynaloží náklady. Celkovými tržbami se rozumí typické hlavní výstupy podniku, tedy aktivity spadající do tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. ROS je rozhodně jedním z ukazatelů, na který je pohlíženo ohledně vývoje v čase. V případě víceletého poklesu je doporučeno podrobně analyzovat jednotlivé náklady. Obecným pravidlem je, že čím je ROS vyšší, tím může být management společnosti spokojenější. Ovšem je nutno porovnávat i s rychlostí obratu zásob a tržbami jako celek. (Jiříček, 2008, s. 52-53)

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA), return on assets, je ukazatel porovnávající celková aktiva se výsledným zisk, bez ohledu na původ těchto aktiv (zdroj vlastní i cizí). Při nezohlednění původu je to tedy zobrazení efektivnosti vynakládání s majetkem. (Černá, 1997, s. 73)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem} \quad (1.7)$$

Na ROA působí faktory, jako jsou změny cen na trhu, což se projeví na výši zisku. Je zde také nutné hledět na zaměření podniku a způsob, jakým vyrábí či poskytuje služby. Z tohoto hlediska se jedná o jeden z ukazatelů, který je vhodnější porovnávat v rámci odvětví. (Černá, 1997, s. 73)

1.4.4 Ukazatele aktivity

Další skupinou ukazatelů jsou ukazatele aktivity, které uživateli poskytnou informace o využívání aktiv z pohledu efektivnosti. Jednotlivé ukazatele srovnávají vázanost kapitálu s tržbami. (Růčková, 2015, s. 67)

Obrat celkových aktiv

Prvním z této skupiny ukazatelů je obrat aktiv celkově. Jedná se o nejkomplexnější ukazatel, který lze ještě rozdělit na ukazatel stálých a oběžných aktiv.

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva} \quad (1.8)$$

Čím je číslo obratu vyšší, tím daný podnik využívá svůj majetek efektivněji. (Růčková, 2015, s. 67)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob přináší uživateli informace o intenzitě využívání zásob. Podobně jako u předchozího ukazatele je i zde vyšší číslo pro podnik obecně lepší, už jen z důvodu vázanosti peněžních prostředků v zásobách, které jsou na skladě dlouhou dobu. Obrat zásob značí, kolikrát byly zásoby za dané období naskladněny a následně prodány. (Kalouda, 2016, s. 65)

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \quad (1.9)$$

Doba obratu zásob

K obratu zásob pevně patří ukazatel doby obratu zásob, který právě zobrazuje, po jakou dobu byly peněžní prostředky na zásoby vázány, tzn. od spotřeby k prodeji. Oproti předchozím ukazatelům zde je management společnosti raději, když je hodnota co nejnižší. Klasická doporučená hodnota je 30 dnů, ovšem zde je velmi nutné hledět, na jakém odvětví se daný podnik nachází a opět je nejlepší porovnání vůči konkurentům. (Růčková, 2015, s. 67)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (1.10)$$

Doba obratu pohledávek

U doby obratu pohledávek sledujeme, jak dlouho průměrně našim odběratelům trvá zaplacení jejich závazků, tedy našich obchodních pohledávek. (Mrkvička, 2013, s. 93)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (1.11)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků naopak značí, s jakou rychlostí v průměru uhradíme závazky našim dodavatelům. Tyto dva ukazatele se často porovnávají proti sobě. (Sedláček, 2011, s. 63)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (1.12)$$

1.4.5 Ukazatele likvidity

Další skupinou ukazatelů jsou ukazatele likvidity. Tyto ukazatele jsou tři a uživatelé poskytují informace o platební schopnosti dané společnosti. Jako platebně schopný podnik je považován takový, který má zajištěnou schopnost splácet provozní dluhy svým dodavatelům zaměstnanců i případně státu. Jedná se o závazky krátkodobé, tedy se splatností do jednoho roku. Pro zajištění likvidity je využíván oběžný majetek, což je majetek již ve formě peněžních prostředků či majetek, který se do jednoho roku do peněžní formy přemění. (Grünwald, 2007, s. 112)

Tento oběžný majetek se v rámci své likvidity dělí na tři základní skupiny:

Likvidní prostředky 1. stupně – první skupina je nejlikvidnější majetek, to jsou peněžní prostředky či typ majetku, který lze do peněžní podoby převést bez žádné časové prodlevy a bez finanční ztráty způsobené převodem.

Likvidní prostředky 2. stupně – v druhé skupině jsou krátkodobé pohledávky se splatností v krátkém časovém intervalu, a to v plné hodnotě pohledávky či s malou ztrátou.

Likvidní prostředky 3. stupně – pro poslední skupinu je typické oběžný majetek zahrnující např. zásoby, tedy majetek s delší dobou přeměny v peněžní prostředky. Při snaze získat peněžní prostředky z tohoto majetku v dřívějším termínu je nutné počítat s vyššími ztrátami, a i potížemi vůbec daný majetek prodat (Grünwald, 2007, s. 112-113)

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity uživateli zobrazuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy, čímž informuje o faktu, kolikrát podnik dokáže uhradit své závazky věřitelům. (Kalouda, 2016, s. 66)

Jako doporučená hodnota je uváděno rozmezí mezi 2 – 2,5. Hodnoty nad horní mez značí menší riziko neschopnosti splácet, ovšem také možné horší hospodaření, vlivem vyšší vázanosti prostředků vůči zásobám. (Pešková, 2012, s. 105)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.13)$$

Při analyzování běžné likvidity externím uživatelem může být množství oběžných aktiv zkresleno nedobytnými pohledávkami nebo neprodejnými zásobami, které by pro přesnější výsledek neměly být zahrnuty. (Pešková, 2012, s. 105)

Pohotová likvidita

V případě pohotové likvidity se do čitatele, tedy oběžných aktiv nezahrnuje jejich nejméně likvidní položka, zásoby. Jako ideální rozmezí výsledné hodnoty je 1 – 1,5. Výsledné hodnoty pod dané rozmezí značí závislost na prodeji zásob pro úhradu závazků. Hodnoty nad dané rozmezí mohou napovědět o větším množství pohotových prostředků, než je nutné. (Pešková, 2012, s. 105)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{fin.majetek} + \text{krát.pohledávky} - (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.14)$$

Okamžitá likvidita

V ukazateli okamžité likvidity jsou z oběžných aktiv zahrnuty pouze peníze v pokladně a na bankovním účtu. Ideálním výsledkem je hodnota mezi 0,2 – 0,5. (Pešková, 2012, s. 106)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.15)$$

1.4.6 Ukazatele finanční stability

Mezi ukazatele finanční stability patří ukazatele vyjadřující situaci daného podniku z hlediska vlastnictví neboli jaké zastoupení ve financování aktiv mají vlastní a cizí zdroje. Dané ukazatele jsou jednou z odpovědí na otázku ohledně rizika neschopnosti platit dluhy.

U ukazatelů finanční stability je velice nutné porovnávat podle odvětví, kde se daná společnost nachází. (Grünwald, 2007, s. 119-120)

Celková míra zadluženosti

Jedná o se základní ukazatel finanční stability vyjadřující poměr cizích zdrojů na celkových aktivech. (Černá, 1997, s. 74-75)

$$\text{Celková míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \% \quad (1.16)$$

Koeficient samofinancování

Zde se jedná o podobný ukazatel jako předchozí s rozdílem zjišťování poměru vlastního kapitálu na celkových aktivech. Tím je procentuálně zobrazeno, jak velká část je zafinancována pouze zdroji vlastníků společnosti. (Mrkvička, 2013, s. 84-85)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \% \quad (1.17)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí dává za výsledek, kolikrát pokrývá zisk úroky z úvěrů. Jako dostačující pokrytí je brán trojnásobně vyšší zisk než nákladové úroky, za velice bezproblémové je poté považován osminásobek. (Černá, 1997, s. 75)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (1.18)$$

1.4.7 Analýza soustav ukazatelů

Poslední skupinou finančních modelů jsou soustavy ukazatelů. Ty jsou sestaveny z několika různých částí, které souhrnně dávají výsledek, který předvídá budoucí fungování podniku, a to, zda společnost zanikne nebo bude schopna na trhu fungovat. (Růčková, 2015, s. 75-76)

Altmanův model

Prvním ze tří vybraných soustav ukazatelů je Altmanův model, který má více podob, např. jiný je typ pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze a pro neobchodovatelné. Altmanův index má ve svém vzorci pro výpočet čtyři či více „X“, která představují různé poměrové ukazatele. Tyto jednotlivé ukazatele mají různou váhu. Výsledný součet poté patří do jednoho ze tří intervalů, které znamenají předběžnou situaci do budoucna. Vybraná analyzovaná společnost je společnost s ručením omezeným, pro kterou je vhodný následující typ Altmanova modelu. (Marek, 2009, s. 307-310)

Altmanův model $Z =$

$$0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,42 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5 \quad (1.19)$$

$X1$ = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

$X2$ = nerozdělený kapitál / aktiva celkem

$X3$ = zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / aktiva celkem

$X4$ = vlastní kapitál / cizí kapitál

$X5$ = tržby / aktiva

Výsledné hodnocení:

$Z > 2,9$ - stabilní situace, bez finančních potíží

$1,23 < Z \leq 2,9$ - šedá zóna, nelze přesněji určit

$Z \leq 1,23$ – v budoucnu hrozí bankrot (Marek, 2009, s. 310)

Index IN05

Další možnou soustavou ukazatelů jsou indexy IN, mezi něž patří IN01, IN95 či IN99, a také IN05, který je v České republice brán jako nejvhodnější pro lokální obchodní společnosti. Indexy IN jsou užívány pro zhodnocení finančního zdraví společnosti a odhalí tím důvěryhodnost např. pro případné investory. Stejně jako u Altmanova indexu i zde jsou jednotlivé poměrové ukazatele ohodnoceny jejich váhou pro vzájemné vyrovnaní a následné tři intervaly pro vyhodnocení výsledku. (Sedláček, 2011, s. 112)

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (1.20)$$

A = aktiva / cizí zdroje

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

F = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy (Sedláček, 2011, s. 111)

Výsledné hodnocení:

$IN > 1,6$ – finančně uspokojivá situace

$0,9 < IN \leq 1,6$ - šedá zóna, podnik nevytváří hodnotu, ale ani nebankrotuje

$IN \leq 0,9$ – pro daný podnik hrozí vážné finanční problémy (Sedláček, 2011, s. 112)

Kralickův Quicktest

Poslední modelem soustav ukazatelů je Kralickův quicktest, jehož podstatu tvoří čtyři zástupci ze všech základních ukazatelů, kterými jsou ukazatele stability, rentability, likvidity a hospodaření. Cesta k výsledku jiná než u předchozích ukazatelů, ovšem princip je totožný. (Růčková, 2015, s. 86-87)

Tabulka 1: Kralickův Quicktest (vlastní zpracování dle Růčkové, 2015, str. 87)

Ukazatel \ body	0	1	2	3	4
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 – 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Jednotlivé ukazatele:

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}) / \text{provozní CF}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$

$R4 = \text{provozní CF} / \text{výkony}$

Výsledné hodnocení:

$R > 3$ – firma je bonitní

$1 < R < 3$ – šedá zóna

$R < 1$ – podnik ve finanční tísní (Růčková, 2015, s. 86-87)

1.5 Metody analýzy okolí

V hodnocení analýzy okolí hledí uživatel na výhody a nevýhody daného podniku vůči konkurentům. V této sekci budou představeny analýzy PEST a SWOT a Porterův model.

PEST analýza

Analýzou PEST si uživatel pomůže určit, jaké vnější vlivy na společnost působí. Faktory přiblíží různá omezení, se kterými se podnik musí vypořádat a dále také budoucí příležitosti a hrozby. Výstup analýzy je podkladem pro další zpracování těchto výstupů. Počáteční písmena jednotlivých analyzovaných faktorů tvoří název PEST. (Sedláčková, 2006, s. 16)

Politicko-legislativní faktory

Prvním faktorem je politická situace a spojena s legislativou. Uživatelsky můžeme hledět na stabilitu vlády, což ovlivňuje celkovou situaci v dané zemi a také co se týče vztahů se zahraničím. Z legislativního hlediska je dobré vědět o bariérách vstupu a působení na trhu z hlediska zákonů a práv. (Sedláčková, 2006, s. 16-17)

Ekonomické faktory

Ekonomickými faktory rozumíme v mnoha případech finanční stránku věci. Může se zde jednat o výši HDP, stabilitu měny a inflace, sazby daní, výše úrokové míry a další. (Grasseová, 2012, s. 179)

Sociální a demografické faktory

Do třetí skupiny faktorů patří sociální a demografická situace. Především se jedná o informace o celkové populaci, kde jsou další výstupy statistik ohledně věku, geografického rozložení a mnoho dalšího. Dále se zde hodnotí situace se zaměstnaností. (Grasseová, 2012, s. 179)

Technologické faktory

Posledním faktorem analýzy PEST jsou technologie. Uživatel zkoumá možnosti podpory výzkumu, z hlediska technologie její dosavadní úroveň a dostupnost. (Grasseová, 2012, s. 179-180)

Porterův model

V Porterově modelu uživatelé analyzují pět faktorů, „pět sil“, které ovlivňují fungování podniku. Jednotlivé faktory je nutno analyzovat podle odvětví, na kterém se daný podnik nachází. (Grasseová, 2012, s. 191)

Pět faktorů jsou následující:

Nová potencionální konkurence

Prvním faktorem je potencionální konkurenti. Hodnotí se např. jak je těžké se na daný trh dostat, jaké jsou bariéry vstupu ať už z hlediska financí či vládní restrikce. (Grasseová, 2012, s. 192)

Vyjednávací síla dodavatelů

Z hlediska vyjednávací síly dodavatelů uživatelé hodnotí, jak je daný podnik závislý na dodavatelích. To může být z hlediska množství možností výběru, vzdálenosti, jedinečnosti zboží a podobně. (Grasseová, 2012, s. 193)

Vyjednávací síla zákazníků

U vyjednávací síly zákazníků hledíme na skutečnost, jak je pro naše odběratele produkt či služba hodnotná, jakou mají možnost uspokojit své potřeby jinde nebo jak velké finanční zatížení pro ně produkt či služba znamená. (Grasseová, 2012, s. 192)

Hrozba substitutů

Substitut je produktem, který při malé změně splňuje veškeré či většinu požadavků zákazníků, tudíž jej mohou v případě nespokojenosti upřednostnit na úkor produktu naší společnosti. Je proto nutné porovnávat dostupnost těch nejblíže podobných produktů. (Grasseová, 2012, s. 192)

Konkurence v odvětví

Poslední faktor je věnován již přímé konkurenci. Zde srovnáváme cenové a kvalitativní faktory u vzájemně podobných produktů. Snahou je být v těchto ohledech pro zákazníky atraktivnější a k tomu se také nejlépe od většiny konkurence lišit, aby náš produkt byl tím unikátním. (Grasseová, 2012, s. 192)

SWOT analýza

Poslední vybranou analýzou pro okolí podniku je analýza SWOT. Ta pomáhá určit vnější a vnitřní vlivy, z hlediska silných a slabých stránek a pochopení příležitostí a hrozeb. To přesně se skrývá v názvu SWOT, což je anglická zkratka jednotlivých položek.

Strengths – silné stránky

Weaknesses – slabé stránky

Opportunities – příležitosti

Threats - hrozby (Keřkovský, 2006, s. 120-121)

Tabulka 2: SWOT matice (vlastní zpracování dle Keřkovského, 2006, str. 120)

SWOT	Pozitivní	Negativní
Interní	Silné stránky	Slabé stránky
Externí	Příležitosti	Hrozby

1.6 Statistická analýza

V další části teoretických východisek jsou rozebrány statistické ukazatele, přičemž pozornost je věnována regresní analýze, časovým řadám a vybraným náležitostem těchto ukazatelů.

1.6.1 Regresní analýza

Následující kapitola, zaměřena na regresní analýzu, se bude věnovat představení tématu, k čemu se analýza používá a představí vzorce, které je třeba znát.

V regresní analýze se zabýváme zjištěním, zda mezi dvěma či více veličinami existuje nějaká závislost, a případně jak je tato závislost silná. Rozdělení těchto dvou hodnot je následující – veličina x je považována za nezávisle proměnou nebo též jako vysvětlující veličina. Na druhé straně veličina y je veličina závislá neboli vysvětlovaná proměnná. Vlivem tzn. „šumu“ nebudou výsledné hodnoty i při stejné výši v opakovaných pokusech stejné. A protože při stejné hodnotě nezávisle proměnné dostaneme téměř vždy jinou hodnotu závisle proměnné, značí se veličina y jako Y náhodná veličina s označením Y .

Vyjádření závislosti náhodné veličiny Y na proměnné x je podmíněno *střední hodnotou náhodné veličiny Y pro hodnotu x* . (Kropáč, 2012, s. 78-79)

1.6.2 Regresní přímka

Regresní přímka je nejjednodušším příkladem pro regresní funkci. Ta je pak vyjádřena následovně.

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x \quad (1.21)$$

Náhodná veličina Y je poté vyjádřena stejnou součtovou funkcí pouze s přidáním „šumu“ (e_i). (Kropáč, 2012, s. 80)

$$Y = \eta(x) + e_i = \beta_1 + \beta_2 x_i + e_i \quad (1.22)$$

V následujících krocích je využívána metoda nejmenších čtverců, což je metoda, která nám pomůže určit nejvhodnější koeficienty pro zadanou funkci. Odhadované koeficienty jsou β_1 a β_2 , které jsou označeny jako b_1 a b_2 . Funkce je poté přepsána následovně: (Kropáč, 2012, s. 80)

$$S(\beta_1, \beta_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - \beta_1 - \beta_2 x_i)^2 \quad (1.23)$$

Hodnota y_i je bod jednotlivých odchylek od regresní přímky a funkce $S(\beta_1, \beta_2)$ je součtem kvadrátů (e_i) těchto odchylek.

Hodnoty β_1 a β_2 , tedy koeficienty pro jednotlivé dvojice x_i a y_i jsou počítány přes první parciální derivaci funkce $S(\beta_1, \beta_2)$ položeno rovno nule. (Kropáč, 2012, s. 80-81)

$$\frac{\partial S}{\partial \beta_1} = \sum_{i=1}^n 2(y_i - \beta_1 - \beta_2 x_i) \cdot (-1) = 0 \quad (1.24)$$

$$\frac{\partial S}{\partial \beta_2} = \sum_{i=1}^n 2(y_i - \beta_1 - \beta_2 x_i) \cdot (-x_i) = 0 \quad (1.25)$$

Následná úprava, nazývaná soustava normálních rovnic, ukáže tento tvar:

$$n \cdot \beta_1 + \sum_{i=1}^n x_i \cdot \beta_2 = \sum_{i=1}^n y_i \quad (1.26)$$

$$\sum_{i=1}^n x_i \cdot \beta_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 \cdot \beta_2 = \sum_{i=1}^n x_i y_i \quad (1.27)$$

Koeficienty β_1 a β_2 lze spočítat pomocí soustavy dvou lineárních rovnic o dvou neznámých nebo s pomocí následujících vzorců. (Kropáč, 2012, s. 81)

$$\beta_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}, \quad \beta_1 = \bar{y} - \beta_2 \bar{x} \quad (1.28)$$

V tomto vzorci jsou \bar{x} a \bar{y} výběrové průměry, jejichž výpočet je stejný jako pro průměr intervalové řady viz výše.

Odhad regresní přímky má finálovou podobu - $\hat{\eta}(x) = \beta_1 + \beta_2 x$

(Kropáč, 2012, s. 81)

1.6.3 Další typy lineárních regresních funkcí

V této podkapitole budou rozebrány další možné typy lineárních regresních funkcí, jako je parabolický trend, exponenciální trend, modifikovaná exponenciála, logistický trend či Gompertzova křivka.

Parabolický trend

Tvarem tohoto trendu je parabola, s přepisem:

$$T_t = \beta_1 + \beta_2 t + \beta_3 t^2 \quad (1.29)$$

Pro odhad parametrů této funkce je využívána, podobně jako pro regresní přímku, metoda nejmenších čtverců. (Hindls, 2000, s. 103)

Exponenciální trend

$$T_t = \beta_1 \beta_2^t, \quad kde \beta_2 > 0, t = 1, 2, \dots, n \quad (1.30)$$

Pro exponenciální trend není možné využít pro odhad parametrů metodu nejmenších čtverců bez předchozí úpravy. Úprava spočívá v logaritmování funkce.

$$\log T_t = \log \beta_1 + t \cdot \log \beta_2 \quad (1.31)$$

(Hindls, 2000, s. 107)

Modifikovaná exponenciála

$$T_t = k + \beta_1 \beta_2^t, \quad \beta_2 > 0 \quad (1.32)$$

V případě zjištění, že první difference dané časové řady jsou konstantní a ve vývoji lze očekávat asymptotické omezení trendu (shora či zdola), využíváme zmíněnou modifikovanou (posunutou) exponenciálu. Pro tento model nelze využít ani po úpravách metodu nejmenších čtverců, proto pro odhad parametrů je využívána metoda částečných součtů. (Hindls, 2000, s. 110-111)

Logistický trend

$$T_t = \frac{k}{1 + \alpha_1 \alpha_2^t}, \quad \alpha_1 > 1, 0 < \alpha_2 < 1, k > 0 \quad (1.33)$$

U logistického trendu lze pro odhad parametrů využít metodu částečný součtů jako v případě modifikované exponenciály. Pro možnost využití této metody je třeba nejdřív logistický trend transformovat.

$$x_t = \frac{1}{y_t}, \quad pro t = 1, 2, \dots, n \quad (1.34)$$

Následně položíme $k = c$, $\alpha_1 = \beta_1$, $\alpha_2 = \beta_2$

$$T_t = \frac{1}{c} + \frac{\beta_1}{c} \cdot \beta_2^t \quad (1.35)$$

A tím dostáváme obdobnou rovnici, jako u modifikované exponenciále, pokud bereme v potaz, že:

$$k = \frac{1}{c}, \quad \alpha_1 = \frac{\beta_1}{c}, \quad \alpha_2 = \beta_2 \quad (1.36)$$

Čímž lze využít pro odhady parametrů stejný postup. (Hindls, 2000, s. 114-115)

Gompertzova křivka

$$T_t = k \cdot \alpha_1^{\alpha_2^t}, \quad \alpha_2 > 0 \quad (1.37)$$

Pro Gompertzovu křivku platí podobná pravidla, jako u předchozích modelů. Pro zjištění odhadů parametrů křivku logaritmicky transformuje a poté je využita metoda částečný součtů. (Hindls, 2000, s. 118)

$$\log T_t = \log k + \alpha_2^t \log \alpha_1 \quad (1.38)$$

1.6.4 Volba regresní funkce

Pro rozhodnutí o správnosti volby regresní funkce je nejvhodnější metodou index determinace (I^2), což je metoda, která nám pomůže posoudit, jak regresní funkce závislost mezi proměnnými ilustruje neboli jaká je míra vhodnosti pro námi zvolenou regresní funkci. (Kropáč, 2012, s. 102)

$$I^2 = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\eta}_i)^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2} \quad (1.39)$$

Index determinace nabývá hodnot $<0,1>$. Blíží-li se index 0, je závislost velmi slabá a regresní funkce nebyla správně zvolena. V opačném případě, kdy se index blíží 1, můžeme prohlásit, že regresní funkce byla zvolena správně a že mezi proměnnými dochází k velké závislosti. (Kropáč, 2012, s. 102-103)

1.6.5 Časové řady

Časovými řadami neboli sledováním posloupnosti v čase, týkající se společenských či ekonomických jevů, chápeme jako jednoznačné uspořádání hodnot z minulosti do přítomnosti. Následnými metodami analýz můžeme předvídat, jak se hodnoty budou vyvíjet i v budoucnu. Členění časových řad napomáhá k lepšímu výběru vhodného ukazatele. Základní členění je následující: (Kropáč, 2012, s. 114)

- intervalové a okamžikové

Intervalová časová řada je taková, která má určitou délku intervalu, po který hodnoty sledujeme. Jednotlivé intervaly by měly být u sledovaných případů stejně dlouhé, aby nedocházelo ke zkreslení. Ke zkreslení může docházet i v případě, kdy porovnáváme soubor, který na první pohled má stejné předpoklady. Jednat se může například o problémy s počtem dnů v měsíci připadající na ty pracovní a na víkend. V tomhle případě využijeme tzv. očišťování časových řad. (Hindls, 2007, s. 246-247)

K očišťování použijeme následující vzorec:

$$y_t^{(0)} = y_t \cdot \frac{\bar{k}_t}{k_t} \quad (1.40)$$

y_t – hodnota očišťovaného ukazatele

\bar{k}_t – průměrný počet dní za celé období

k_t – počet dní v příslušném období

Pokud námi sledovaný případ není vhodný pro intervalové řady a se jedná o typ sledovaného ukazatele vztahující se k určitému okamžiku, můžeme využít řady okamžikové. (Hindls, 2007, s. 247)

Tato metoda využívá pro určení průměru chronologický průměr, který se liší od klasického aritmetického průměru, ovšem ten je v tomto postupu přímo zahrnut v první fázi výpočtu.

Chronologický průměr prostý

$$\bar{y} = \frac{\frac{y_1 + y_2}{2} + \frac{y_2 + y_3}{2} + \dots + \frac{y_{k-1} + y_k}{2}}{k - 1} \quad (1.41)$$

Pro průměr řad, ve kterých nejsou časové okamžiky stejně dlouhé, využíváme chronologický průměr vážený. Různé intervaly jsou ve vzorci označeny jako d_1, d_2, \dots, d_{k-1} . (Hindls, 2007, s. 248)

Chronologický průměr vážený

$$\bar{y} = \frac{\frac{y_1 + y_2}{2} \cdot d_1 + \frac{y_2 + y_3}{2} \cdot d_2 + \dots + \frac{y_{k-1} + y_k}{2} \cdot d_{k-1}}{d_1 + d_2 + \dots + d_{k-1}} \quad (1.42)$$

Pro zobrazení intervalových a okamžikových časových řad využíváme tři typy grafů, přičemž pro intervalové jsou užívány všechny tři typy, u okamžikových časových řad je využíván výhradně graf spojnicový. (Kropáč, 2012, s. 116)

Spojnicový graf pro intervalové časové řady je modelován jako jednotlivé intervalové body propojené úsečkami.

Druhou možností je graf sloupkový, který zobrazuje obdélníky, jejichž základny se rovnají délkám intervalů a jejich výška je rovna hodnotám časové řady v intervalu.

Poslední možností grafického znázornění a je graf hůlkový, ve kterém jsou hodnoty znázorněny jako úsečky. (Kropáč, 2012, s. 116)

- roční a krátkodobé

Využití časových řad z hlediska času dělíme na krátkodobé (do jednoho roku) časové řady, které nejčastěji odpovídají měsíčnímu intervalu a na roční nebo dlouhodobé časové řady. (Hindls, 2007, s. 249)

- primární a sekundární

Dalším dělením časových řad je z hlediska získání dat, a to nejprve na primární, které představují hodnoty zjištěné přímo a bez úprav. Opakem jsou poté sekundární ukazatele, které k porovnání vznikly od primárního zjištění ještě s mezikrokem úprav. To může být pomocí funkcí (rozdíl, podíl), funkce různých hodnot anebo funkcí dvou a více proměnných. (Hindls, 2007, s. 249-250)

- naturální a peněžní

Posledním ze základního rozdělení časových řad je naturální a peněžní. Peněžní forma je typická například pro většinu ekonomického zkoumání, ovšem je možné v různých případech využít i zkoumání v naturálních jednotkách. (Hindls, 2007, s. 251)

1.6.6 Charakteristiky časových řad

Při analýze časových řad se setkáváme s různými charakteristikami, které poskytují více nových informací. Mezi ně se řadí průměr intervalové řady, průměr okamžikové řady, první diference. (Kropáč, 2012, s. 117)

Průměr intervalové řady (\bar{y}) je aritmetický průměr pro hodnoty intervalů časové řady, vypočtený následujícím vzorcem.

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \cdot \sum_{i=1}^n y_i \quad (1.43)$$

Průměr okamžikové řady

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \cdot \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right] \quad (1.44)$$

Průměr okamžikové řady, jinak také označený jako nevážený chronologický průměr, je využíván v případě, pokud jsou vzdálenosti mezi jednotlivými časovými okamžiky ($t_1, t_2, t_3, \dots, t_n$) shodně dlouhé. (Kropáč, 2012, s. 117)

Elementární charakteristiky časových řad

V následujících odstavcích jsou představeny další ze základních charakteristik časových řad, konkrétně první diference, koeficient růstu a jejich průměry. (Hindls, 2007, s. 252)

První diference

První diference zobrazují změnu časové hodnoty neboli její přírůstek za určité časové období. Výpočet první diference ze všech řádů je nejprostší, jelikož se jedná pouze o rozdíl hodnot jdoucích za sebou. (Kropáč, 2012, s. 119)

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n \quad (1.45)$$

Průměr první diference

Následující vzorec je určen pro výpočet průměru první diference, který značí průměrnou změnu časové řady za jednotkový časový interval. (Kropáč, 2012, s. 119)

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n {}_1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1} \quad (1.46)$$

Koeficienty růstu

Koeficient růstu neboli tempo růstu je vyjádřen jako podíl hodnot jdoucích v časové řadě za sebou, přičemž hodnota ve jmenovateli je v časové řadě o jedno menší. (Kropáč, 2012, s. 119)

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n \quad (1.47)$$

Průměrný koeficient růstu

Pro průměrnou změnu v koeficientu růstu je využíván následující vzorec.

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}} \quad (1.48)$$

Podobně jako u průměru první difference, tak i pro průměrný koeficient růstu platí, že pro výpočet je využita první (y_1) a poslední (y_n) hodnota z časové řady. Ostatní hodnoty ukazatele nejsou podstatné, respektive podstatné nejsou pro tyto výpočty. Je totiž nutno hledět, jaký je vývoj uvnitř intervalu. Pokud se v intervalu střídá růst a poklesem vývoje hodnot, není výsledná informace o průměrech příliš hodnotná. (Kropáč, 2012, s. 119-120)

1.6.7 Dekompozice časových řad

Následující vzorec zahrnuje 4 složky, které tvoří hodnoty časové řady.

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i \quad (1.49)$$

Jednotlivé části označují následující:

T_i – hodnota trendové složky

C_i – hodnota cyklické složky

S_i – hodnota sezónní složky

e_i – hodnota náhodné složky

Důvodem rozkladu je lepší pochopení a možnost snazšího zjištění fungování jednotlivých hodnot složek, než je tomu u celku. (Hindls, 2007, s. 254)

Trendová složka (T_i)

Zahrnuje působení takových vlivů, které jsou povětšinou dlouhodobého charakteru. Může jít například o změny v počtu obyvatel či změny v příjmech obyvatelstva. V případě, že tyto změny nenastanou nebo nejsou příliš výrazné, lze použít označení časová řada bez trendu. (Kropáč, 2012, s. 122-123)

Cyklická složka (C_i)

Podobně jako u předchozí složky, jsou i zde důsledky vlivů brány především z dlouhodobého hlediska. Vývoj vlivu by měl být v časovém úseku více než jednoho roku. Cyklická složka je v některých případech zahrnuta právě ve složce trendové, ovšem pokud jsou již rozděleny, tato složka je vnímána jako více nevyzpytatelná. (Hindls, 2007, s. 255)

Sezonní složka (S_i)

Pro sezonní složku jsou změny vlivů vnímány za jeden kalendářní rok, přičemž dané změny bývají zpravidla opakující se. Pod sezonními vlivy si lze typicky představit změny ročních období či například změny v nákupním chování spojené právě s časovým obdobím zapříčiněné zvyky či svátky. (Kropáč, 2012, s. 123)

Náhodná složka (e_i)

Poslední složkou v systematického průběhu časové řady je složka náhodná. Tato složka, jak už název napoví, nemá žádné předurčené časové určení či nelze očekávat pravidelně se opakující schéma. Tato složka je tu zahrnuta pro ty případy, které nelze zahrnout do jedné ze tří předcházejících složek. Zpravidla bývá lepší, pokud je náhodná složka pouze drobného charakteru, v opačném případě může výrazně změnit očekávanou tendenci hodnot. (Hindls, 2007, s. 255)

1.6.8 Popis trendu pomocí regresní analýzy

Pro analýzu určité časové řady je nejběžnějším způsobem analýza regresní. Důvody jsou možnost vyrovnaní pozorovaných dat časové řady a určení prognózy budoucího vývoje. Je také možné si danou časovou řadu rozložit a to na trendovou a náhodnou složku, s hodnotami y_1, y_2, \dots, y_n .

Rozložení je následovné:

$$y_i = T_i + e_i, \quad i = 1, 2, \dots, n \quad (1.50)$$

Zlomovým bodem je správné určení regresní funkce. Klasickými metodami určení je vypočítání z grafického záznamu či podle předpokládaných vlastností složky trendové. (Kropáč, 2012, s. 124)

1.6.9 Metoda klouzavých průměrů

Pro popis trendu je v časových řadách využívána metoda klouzavých průměrů. Touto metodou nahrazujeme původní empirická pozorování řadou vypočítaných průměrů. Vypočtené průměry jsou z daných pozorování a výpočty se dostáváme postupně po jednom pozorování dopředu. Poslední výpočet neprovádím, je ovšem nutné správně zvolit, kolik pozorování, a tedy výpočtů provedeme. (Hindls, 2000, s. 137)

2 ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ FIRMY A JEJÍ ZHODNOCENÍ

Zprvu následující kapitoly bude představen vybraný podnik, který bude analyzován a také stručněji popsány dvě konkurenční společnosti, které poslouží pro porovnání u určitých ukazatelů.

Dále již budou finanční a statistické ukazatele, které byly představeny v kapitole první, využity pro konkrétní výpočty a výsledky z nich plynoucí.

2.1 Představení analyzovaného podniku

Název společnosti: conTeyor Czech Republic s.r.o.

Datum vzniku: 26. října 2006

Sídlo: Blanenská 1276/65

664 34 Kuřim

IČ: 26872579

Základní kapitál: 1 500 000,- Kč

Analyzovanou společností je conTeyor Czech Republic s.r.o., jenž vznikla dne 26. října 2005, tehdy zapsána do obchodního rejstříku jako VMT Ecopack s.r.o. Jednalo se tím o dceřinou společnost VMT Beheer B.V., což je společnost působící v Nizozemí, se sídlem v Elsloo. Změna názvu společnosti proběhla v minulém roce, téměř po patnácti letech působnosti a to přesněji 20 října. Důvodem změny názvu je sjednocení veškerých názvů jednotlivých poboček spadajících do skupiny conTeyor.

Společnost je zaměřena jako výrobní firma, s hlavní podnikatelskou činností ve výrobě přepravních obalů. Těmito obaly mohou být plastové krabice bedny, boxy, proložky, stejné položky ovšem z jiného materiálu, například karton plastu, či v kombinaci s jinými druhy materiálů, například textil, pěnové výplně, přes různé kovové doplňky. Pro zákazníky je možné si výrobky zakoupit, či využít možnosti pronájmu a leasingu. Hlavní odběratelé jsou automobilové společnosti či podniky z jiných průmyslových odvětví, jakým může být kupříkladu potravinářský průmysl. Vzhledem k faktu, že se jedná většinou o dlouhodobější spolupráce či větší zakázky, je výroba často zakázková

podle přesných požadavků zákazníků. Nejčastější je poté situace, kdy zákazník poskytne vzorek, pro který je obal určen či přesnou dokumentaci. Podle těchto vzorků je následně vypracován návrh balení tak, aby byly splněny zákaznickovy požadavky. Finální produkt má splňovat maximální ochranu zboží, usnadněnou manipulaci, úsporu při přepravě a také hledisko ekologie, což by mělo zajistit u obalu jeho opakované použití či jednoduchou recyklaci. V novém logo lze najít slogan „like no packaging“, což je anglická věta vyjadřující jako by to ani nebyl obal. Kromě výše zmíněné mateřské společnosti působící v Nizozemí, působí firma v dalších Evropských zemích, kupříkladu v Polsku, Moldávii, či také mimo Evropu, jako například Rusko, Mexiko, Turecko. S rozšiřováním výroby a výrobních závodů se mění specializace jednotlivých poboček. Část výroby, věnovaná textilnímu kompletování produktů je řešena v polském a moldavské závodu, přičemž do České republiky jsou následně dováženy a zde jsou u výrobků prováděny především úpravy plastových částí sortimentu.

Vybrané konkurenční společnosti

Schoeller Allibert Czech Republic s.r.o.

Datum vzniku: 5. května 1994

Sídlo: Na Rovince 879

720 00 Ostrava

IČ: 60321369

Základní kapitál: 100 000,- Kč

Podnikatelská činnost: vývoj, návrh a výroba vratných přepravních obalů

Společnost Schoeller Allibert CR s.r.o. je podobně jako conTeyor převážně zaměřena na výrobu a distribuci přepravních obalů, přičemž velký důraz je tu kladen na opakované využití či snadnou recyklaci. Pro trh výrobních obalů se jedná o známou společnost s dlouhou historií. V posledním roce sledovaného období dosáhla společnost tržeb v celkové výši 266 713 tis. Kč.

Nefab Packaging Czech Republic s.r.o.

Datum vzniku: 9. ledna 2009

Sídlo: Tuřanka 1314/110

627 00 Brno Slatina

IČ: 28513134

Základní kapitál: 1 200 000,- Kč

Podnikatelská činnost: výroba jednorázových a vratných obalů

Oproti předchozí společnosti není Nefab packing CR s.r.o. na trhu obalů tak velkým hráčem, ovšem jedná se o velmi blízkou konkurenci z hlediska geografického. A tedy v případech, kdy objednávka odběratele není velká a faktor ceny dopravy je o to větší, je konkurenci v těsné blízkosti nutno zohlednit. Tržby v roce 2019 zaznamenala společnost ve výši 94 100 tis. Kč.

2.2 Aplikace vybraných metod finanční a statistické analýzy

V této kapitole již budou aplikovány veškeré ukazatele a zároveň finanční a statistické, ke konci kapitoly poté metody analýzy okolí.

2.2.1 Rozdílové ukazatele

U rozdílových ukazatelů (ČPK, ČPM, ČPP) jak bylo uvedeno v teoretické části práce, hrají významnou roli oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Výše OA se v průběhu let zvýšila téměř na dvojnásobek, výše závazků dvojnásobku dosáhla zcela.

Tabulka 3: Čistý pracovní kapitál

ČPK (hodnoty v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OA	32 598	36 097	48 777	28 316	40 569	38 885	52 961	55 641	46 924	62 381
Krátkodobé závazky	24 781	28 946	35 987	13 024	32 648	30 029	47 266	32 121	27 156	54 433
conTeyor	7 817	7 151	12 790	15 292	7 921	8 856	5 695	23 520	19 768	7 948
Schoeller Allibert	83 573	86 245	99 246	117 494	143 778	162 258	180 478	203 574	220 725	229 728
Nefab packing	-3 216	-2 862	-6 288	-8 495	-8 795	-888	7 028	9 339	2 621	-1 699

V tab. č. 3 je vidět, že hodnoty ČPK u společnosti conTeyor jsou vždy kladné, ovšem v průběhu let kolísají. Nejmenší rozdíl vidíme v roce 2016, kdy je výsledek 5 695 tis. Kč, což odpovídá 10,75 % oběžných aktiv, oproti tomu největší rozdíl je zaznamenán v roce následujícím, kde je čistý pracovní kapitál 23 520 tis. Kč. Při porovnání ČPK je nutno hledět na velikost srovnávané firmy, jelikož jak vidět, tak konkurenční Schoeller Allibert má v každém roce hodnoty mnohonásobně vyšší. U Nefab packing lze porovnávat lépe, jelikož v některých letech je na podobných hodnotách jako conTeyor, především v roce 2016, případně 2017. Ovšem ve většině případů je u této společnosti hodnota čistého pracovního kapitálu záporná.

Tabulka 4: Čistý pracovní majetek

ČPM (hodnoty v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OA	32 598	36 097	48 777	28 316	40 569	38 885	52 961	55 641	46 924	62 381
Zásoby	1 281	2 265	3 209	2 895	4 094	3 169	4 127	3 937	7 468	7 830
Krátkodobé závazky	24 781	28 946	35 987	13 024	32 648	30 029	47 266	32 121	27 156	54 433
conTeyor	6 536	4 886	9 581	12 397	3 827	5 687	1 568	19 583	12 300	118
Schoeller Allibert	77 742	82 694	97 204	115 330	141 453	159 756	178 039	200 189	217 801	224 103
Nefab packing	-4 554	-5 578	-8 514	-9 848	-10 681	-3 874	2 328	4 412	-8 465	-11 925

Veškeré výsledky hodnot čistého pracovního majetku jsou u analyzované společnosti opět vždy kladné (viz tabulka č. 4) i přesto, že výše zásob se v průběhu sledovaného období postupně zvýšila více než šestkrát, oproti tomu výše oběžných aktiv ani ne dvakrát. Největší hodnota ČPM zůstává taktéž jako v předchozím případě v roce 2017, zdaleka pak nejnižší je tentokrát v roce 2019, kdy se jedná o 118 tis. Kč. Také konkurenční společnosti mají podobný vývoj ČPM ku ČPK jako conTeyor. Společnost Schoeller Allibert má opět velmi vysoké hodnoty, oproti tomu Nefab packing má výsledné hodnoty logicky opět ve většině případů záporné.

Tabulka 5: Čisté peněžní prostředky

ČPP (hodnoty v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OA	32 598	36 097	48 777	28 316	40 569	38 885	52 961	55 641	46 924	62 381
Zásoby	1 281	2 265	3 209	2 895	4 094	3 169	4 127	3 937	7 468	7 830
Krátkodobé pohledávky	14 668	26 047	26 992	16 853	26 856	27 281	33 926	42 209	24 683	47 967
Krátkodobé závazky	24 781	28 946	35 987	13 024	32 648	30 029	47 266	32 121	27 156	54 433
conTeyor	-8 132	-21 161	-17 411	-4 456	-23 029	-21 594	-32 358	-22 626	-12 383	-47 849
Schoeller Allibert	-23 794	-24 029	-7 096	-25 271	-6 077	-14 808	-14 092	-22 308	-15 426	22 262
Nefab packing	-10 132	-17 411	-16 250	-16 099	-20 355	-30 427	-20 118	-25 042	-35 575	-38 399

Větší změna, u všech pozorovaných společností, nastává u hodnot čistých peněžních prostředků. Zde jsou již veškeré výsledky záporné, vyjma jediného případu, a to v roce 2019 u Schoeller Allibert, kteří tu mají kladný výsledek 22 262 tis. Kč. V případě conTeyor je nejnižší záporná hodnota v roce 2013, konkrétně -4 456 tis. Kč. Z tabulky

lze porovnat, že hodnoty krátkodobých pohledávek tvoří podstatnou část oběžných aktiv. Nejvyšší hodnota pohledávek, rok 2019, je téměř 48 tis. Kč, neboli 76,9 % z OA, což je také za veškeré roky největší procentuální část.

Tabulka 6: data k časové řadě oběžných aktiv

Rok	x_i	y_i	x_i^2	$x_i \cdot y_i$	$\hat{\eta}(x_i)$	$(\hat{\eta}(x_i) - \bar{y})^2$	$(y_i - \bar{y})^2$
2010	1	32 598	1	32 598	33 849	131 461 026	161 719 546
2011	2	36 097	4	72 194	36 397	79 525 806	84 969 680
2012	3	48 777	9	146 331	38 945	40 574 391	11 986 136
2013	4	38 316	16	153 264	41 493	14 606 781	48 984 601
2014	5	40 569	25	202 845	44 041	1 622 976	22 523 567
2015	6	38 885	36	233 310	46 589	1 622 976	41 343 614
2016	7	52 961	49	370 727	49 137	14 606 781	58 462 845
2017	8	55 641	64	445 128	51 685	40 574 391	106 628 341
2018	9	46 924	81	422 316	54 233	79 525 806	2 589 203
2019	10	62 381	100	623 810	56 781	131 461 026	291 251 769

Tab. č. 6 zobrazuje data časové řady oběžných aktiv. Pro vyrovnaní dané časové řady je využita regresní přímka, jejíž výsledek odhadu je $\hat{\eta}(x_i) = 31\,301 + 2\,548x_i$. Vhodnost vybrané regresní přímky je dána výsledkem indexu determinace, který je 0,65, tedy ze 65 % je mezi proměnnými závislost.



Graf 1: regresní přímka oběžných aktiv

Na grafu výše je vidět, jak hodnoty oběžných aktiv kolem regresní přímky kolísají. Z odhadu regresní přímky se předpokládá, že v následujících letech budou oběžná aktiva růst, a to na hodnotu 59 328 tis. Kč v roce 2020, respektive 61 876 tis. Kč pro rok 2021. Doposud byl

průměrný meziroční přírůstek 3 309 tis. Kč (dle vzorce 1.46), respektive 1,075 průměrný násobek (vzorec 1.48).

2.2.2 Ukazatele rentability

Dalšími vybranými ukazateli jsou ukazatele rentability, zahrnující ROCE, ROE, ROS a ROA. Ve všech případech bude pro výpočet využito v určité podobě výsledky hospodaření. U analyzované společnosti conTeyor je u EBITu či EATu zaznamenán postupný růst v letech 2010 – 2015, následuje pokles v roce 2016 a 2018, přičemž mezi těmito obdobími je VH nejvyšší, konkrétně 15 181 tis. Kč. V posledním roce je poté jediný případ, kdy je výsledek záporný.

Tabulka 7: rentabilita celkového vloženého kapitálu

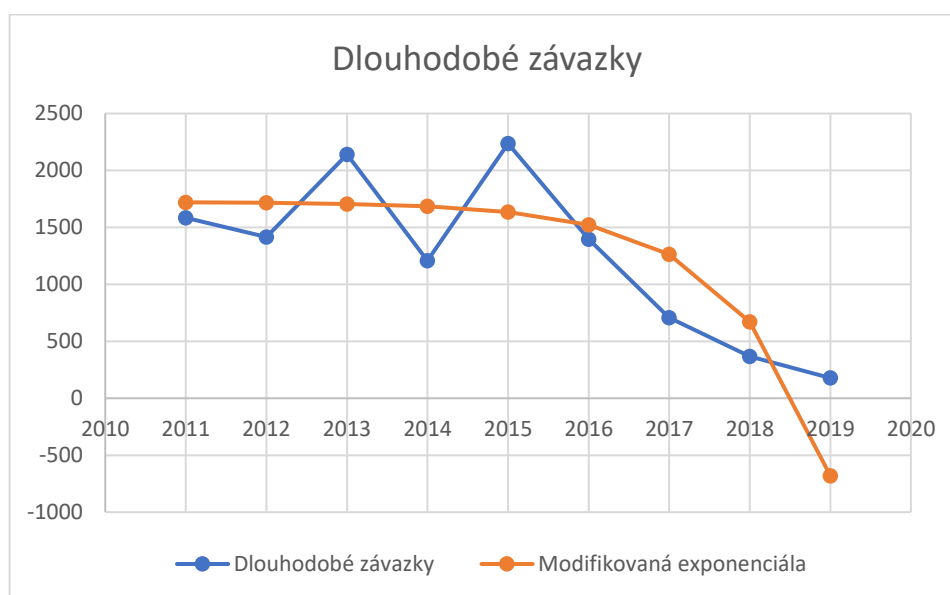
ROCE	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT (tis. Kč)	6 609	7 576	6 681	5 209	7 573	11 832	4 618	19 485	4 592	-9 808
VK (tis. Kč)	9 031	7 170	12 447	17 838	11 124	14 982	10 799	25 980	19 433	9 966
Dlouhodobé závazky (tis. Kč)	1 324	1 585	1 416	2 142	1 209	2 236	1 397	708	368	178
conTeyor	63,82%	86,53%	48,19%	26,07%	61,40%	68,72%	37,86%	73,01%	23,19%	-96,7%
Oborový průměr	25,93%	22,21%	27,70%	25,56%	30,56%	30,64%	29,87%	27,57%	14,84%	15,27%
Schoeller Allibert	34,74%	2,88%	18,44%	10,94%	21,25%	16,99%	13,34%	14,72%	7,85%	3,74%
Nefab packing	-34,4%	29,54%	186%	41,86%	23,20%	1880%	136%	37,84%	-159%	-1960%

Výsledné hodnoty rentability celkového vloženého kapitálu jsou pro conTeyor velmi uspokojující, jelikož oproti konkurenci i oborovému průměru dosahují lepších výsledků. Výsledky konkurenční Nefab packing nelze brát v potaz, jelikož vstupující hodnoty EBITu a VK jsou v některých letech záporné, což ovšem ve výsledku dá kladné číslo a celkově jsou hodnoty velmi nesourodé. Oproti tomu v oborovém průměru se hodnoty mezi lety 2010 až 2017 pohybovaly v rozmezí 22 – 31 %, až v posledních dvou sledovaných letech je zaznamenán větší pokles k hodnotám kolem 15 %.

Tabulka 8: data k časové řadě dlouhodobých závazků

Rok	x_i	y_i	$\hat{\eta}(x_i)$	$(\hat{\eta}(x_i) - \bar{y})^2$	$(\hat{\eta}(x_i) - \bar{y})^2$	\hat{e}_i	\hat{e}_i^2
2011	1	1 585	1 720	222 314	113 045	-135,28	18 301
2012	2	1 416	1 716	218 405	27 963	-300,12	90 070
2013	3	2 142	1 707	209 606	797 846	435,40	189 569
2014	4	1 209	1 685	190 184	1 582	-475,88	226 460
2015	5	2 236	1 635	149 359	974 608	600,75	360 903
2016	6	1 397	1 522	74 582	21 970	-124,87	15 594
2017	7	708	1 263	199	292 441	-554,89	307 902
2018	8	368	671	333 506	775 769	-303,28	91 977
2019	9	178	-680	3 720 828	1 146 565	858,17	736 451

V tabulce č. 8 jsou hodnoty dlouhodobých závazků, které jsou jedním ze tří položek ukazatele ROCE. Pro vyrovnání hodnot byla zvolena modifikovaná exponenciála, jejíž odhad vzorce 1.32 vyšel $T_t = 1\,724 - 1,42 \cdot 2,28^{x_i}$. Výsledkem indexu determinace pro tento model je 0,6, tedy 60% shoda výsledků s přepisem dané modifikované exponenciály.



Graf 2: modifikovaná exponenciála dlouhodobých závazků

Na grafu č. 2 vidíme, ve kterých letech se hodnoty dlouhodobých závazků blíží dané modifikované exponenciále. Pouze v letech 2013 a 2015 jsou hodnoty závazků nad exponenciálou, v ostatních letech se drží pod, přičemž trend je, především v posledních letech, klesající, což můžeme očekávat i v letech následujících navzdory faktu, že se již hodnoty závazků blíží 0.

Tabulka 9: rentabilita vlastního kapitálu

ROE	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EAT (tis. Kč)	4 529	5 520	5 275	5 394	6 179	9 403	3 926	15 181	3 601	-9 467
VK (tis. Kč)	9 031	7 170	12 447	17 838	11 124	14 982	10 799	25 980	19 433	9 966
conTeyor	50,15%	76,99%	42,38%	30,24%	55,55%	62,76%	36,36%	58,43%	18,53%	-95%
Oborový průměr	21,65%	20,48%	24,59%	23,93%	27,05%	26,47%	27,25%	24,27%	14,84%	15,42%
Schoeller Allibert	25,66%	3,50%	12,01%	14,90%	17,82%	11,62%	10,70%	11,39%	7,59%	3,69%
Nefab packing	231,4%	-297%	93,62%	40,54%	25,73%	-737%	113,4%	27,34%	-177%	-3163%

Podobně jako u ROCE, tak i výsledky rentability vlastního kapitálu dávají conTeyor důvod k optimismu. Hodnoty jsou opět oproti Schoeller Allibert i oborovému průměru vyšší, vyjma roku 2019, který zaznamenává vysokou zápornou hodnotu -95 %. Ve zbytku let ledovaného období je rozmezí hodnot od 18,53 % do 76,99 %, přičemž nejčastěji se hodnoty pohybují kolem 50 – 60 %.

Výsledky u Nefab packing ze stejného důvodu jako u předchozího ukazatele nejsou příliš relevantní.

Tabulka 10: Rentabilita tržeb

ROS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT (tis. Kč)	6 609	7 576	6 681	5 209	7 573	11 832	4 618	19 485	4 592	-9 808
Celkové tržby (tis. Kč)	79 520	81 374	121 803	107 246	141 012	185 795	159 315	202 313	180 151	153 188
conTeyor	8,31%	9,31%	5,49%	4,86%	5,37%	6,37%	2,90%	9,63%	2,55%	-6,40%
Oborový průměr	11,13%	9,97%	12,57%	12,23%	15,07%	14,68%	15,50%	13,21%	8,46%	8,69%
Schoeller Allibert	14,22%	1,82%	10,92%	7,69%	11,67%	11,76%	11,12%	10,02%	5,13%	3,17%
Nefab packing	-4,22%	2,35%	-6,35%	-5,26%	-3,72%	9,15%	9,14%	3,52%	-6,44%	-14,35%

Nejlepší výsledné hodnoty u rentability tržeb můžeme zaznamenat u oborového průměru, které jsou kromě posledních dvou sledovaných let vždy nad hranicí 10 %. Nejvyšší hodnota je v roce 2016, konkrétně 15,5 %. O něco nižší hodnoty zaznamenává konkurenční Schoeller Allibert, jejichž nejvyšší dosažená hodnota činí 14,22 % v roce 2010, o rok později naopak vidíme nejnižší hodnotu 1,82 %. V dalších letech, až do roku 2017 jsou hodnoty těsně nad či pod hranicí 10 % a v posledních dvou letech následuje pokles na 5,13 %, respektive 3,17 %. Analyzovaná společnost conTeyor 10 %

nedosahuje v žádném roce, ovšem nejbližší je tomu v roce 2017, kde se nachází necelého půl procenta o této hranice.

Tabulka 11: Rentabilita aktiv

ROA	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT (tis. Kč)	6 609	7 576	6 681	5 209	7 573	11 832	4 618	19 485	4 592	-9 808
Aktiva (tis. Kč)	33 812	38 278	54 773	33 004	44 981	47 247	59 462	61 893	53 005	69 090
conTeyor	19,55%	19,79%	12,20%	15,78%	16,84%	25,04%	7,77%	31,48%	8,66%	-14,2%
Oborový průměr	17,30%	16,34%	20,78%	18,96%	23,27%	22,98%	22,19%	19,27%	10,30%	10,60%
Schoeller Allibert	25,86%	2,21%	16,57%	8,53%	19,05%	14,78%	11,61%	12,45%	6,66%	3,39%
Nefab packing	-10,25%	5,12%	-16,60%	-19,45%	-14,03%	26,15%	32,32%	11,08%	-15,40%	-29,25%

Podobně jako u předchozích ukazatelů rentability, tak i u ROA jsou výsledné hodnoty analyzované společnosti uspokojivé. Nejvyšší dosažená hodnota je 31,48 % v roce 2017, což překonalo pouze Nefab packing v roce 2016 s hodnotou 32,32 %. Nejnížší hodnoty jsou zaznamenány, vyjma posledního roku, v letech 2016 a 2018, kde máme hodnoty 7,77 %, respektive 8,66 %. Nejčastější výsledky jsou ovšem v rozmezí 12 % až 20 %.

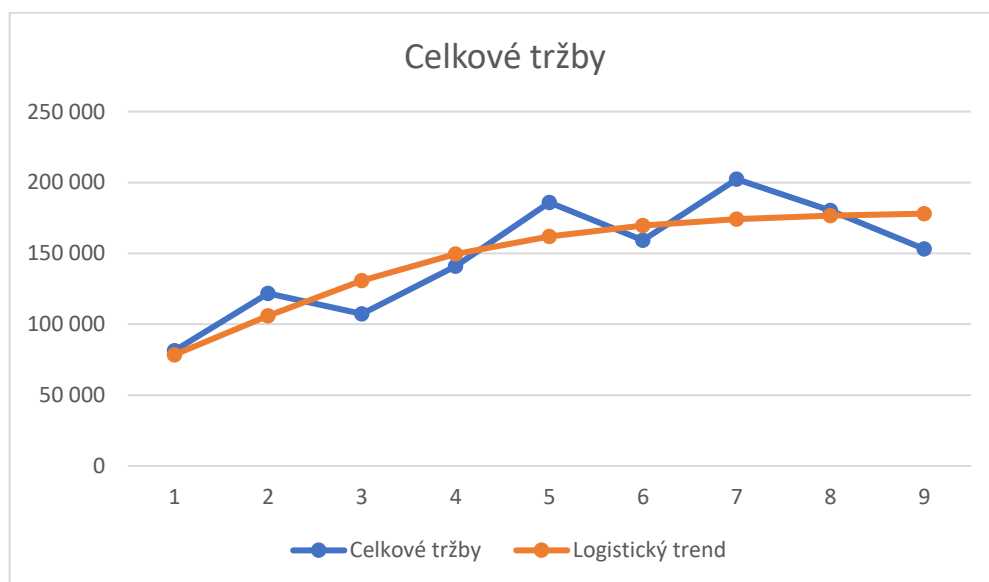
2.2.3 Ukazatele aktivity

Jako dalšími budou analyzovány ukazatele aktivity. Výsledky těchto ukazatelů vždy z poloviny závisí na výši celkových tržeb. Tržby u conTeyor v průběhu sledovaného období rostou, z původních 79 520 tis. Kč v roce 2010 až na konečných 153 188 tis. Kč pro rok 2019, přičemž nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2017 a to konkrétně 202 313 tis. Kč.

Tabulka 12: data k časové řadě celkových tržeb

Rok	x_i	y_i	$\frac{1}{y_i}$	$\hat{\eta}(x_i)$	$(\hat{\eta}(x_i) - \bar{y})^2$	$(y_i - \bar{y})^2$
2011	1	81 374	0,000012	78 472	4 837 194 863	4 441 941 093
2012	2	121 803	0,000008	106 026	1 763 641 931	687 430 135
2013	3	107 246	0,000009	130 749	298 345 343	1 662 673 115
2014	4	141 012	0,000007	149 525	2 258 530	49 138 542
2015	5	185 795	0,000005	162 056	196 967 207	1 426 807 923
2016	6	159 315	0,000006	169 716	470 635 512	127 534 359
2017	7	202 313	0,000005	174 149	682 602 498	2 947 524 746
2018	8	180 151	0,000006	176 633	818 582 409	1 032 279 781
2019	9	153 188	0,000007	178 000	898 694 193	26 688 704

Pro celkové tržby se jako nejvhodnější trend pro vyrovnaní časové řady ukázal logistický trend, pro jehož výpočet odhadu dle vzorce 1.33 bylo nutné vynechání hodnoty v prvním roce sledovaného období a jenž vyšel $\hat{\eta} = \frac{179\,623}{1 + 2,39 \cdot 0,539^{x_i}}$. Tento odhad dle výsledku indexu determinace vysvětluje rozptyl hodnot z 80 %. Průměrný meziroční nárůst celkových tržeb, je podle vzorce 1.46 průměru prvních diferencí, 8 185 tis. Kč. Nárůst také můžeme vyjádřit průměrným koeficientem růstu (vzorec 1.48), který ukazuje meziročně násobný nárůst 1,076.



Graf 3: časová řada celkových tržeb

Graf 3 znázorňuje, jakým způsobem se hodnoty celkových tržeb prolínají kolem osy vybraného logistického trendu, a lépe je přiblížen trend meziročního růstu. Navzdory

poklesu v posledních dvou letech je vlivem trendu možné očekávat, že se tržby budou pohybovat v roce 2020 na hodnotě 178 745 tis. Kč a v roce 2021 na hodnotě 179 149 tis. Kč. Obě hodnoty jsou opět vyjádřeny pomocí tvaru odhadovaného logistické trendu.

Tabulka 13: Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby (tis. Kč)	79 520	81 374	121 803	107 246	141 012	185 795	159 315	202 313	180 151	153 188
Aktiva (tis. Kč)	33 812	38 278	54 773	33 004	44 981	47 247	59 462	61 893	53 005	69 090
conTeyor	2,35	2,13	2,22	3,25	3,13	3,93	2,68	3,27	3,40	2,22
Oborový průměr	1,55	1,64	1,65	1,55	1,54	1,57	1,43	1,46	1,22	1,22
Schoeller Allibert	1,82	1,21	1,52	1,11	1,63	1,26	1,04	1,24	1,30	1,07
Nefab packing	2,43	2,18	2,61	3,70	3,77	2,86	3,54	3,15	2,39	2,04

Obecně doporučených hodnot, 1,6 – 2,9, conTeyor dosahuje ve všech sledovaných letech a v některých i horní hranici přesahuje. Ovšem zde je lepší srovnávat s odvětvím, kde se firma nachází. Při porovnání s oborovým průměrem je vidět, že ve všech letech má obrat aktiv conTeyor vyšší, a to někdy i více jak dvojnásobně. Konkurenční Schoeller Allibert se při letním pohledu nachází s hodnotami obratu přibližně na úrovni oborového průměru, Nefab packing má poté ve většině v první polovině sledovaného období lepší hodnotu obratu než conTeyor, ve druhé polovině je tomu naopak, vyjma roku 2016.

Tabulka 14: data k časové řadě celkových aktiv

Rok	x_i	y_i	x_i^2	$x_i \cdot y_i$	$\hat{\eta}(x_i)$	$(\hat{\eta}(x_i) - \bar{y})^2$	$(y_i - \bar{y})^2$
2010	1	33 812	1	33 812	34 923	211 171 890	244 687 806
2011	2	38 278	4	76 556	38 152	1 455 576 954	1 465 205 284
2012	3	54 773	9	164 319	41 381	1 712 412 240	3 000 081 529
2013	4	33 004	16	132 016	44 611	1 990 104 010	1 089 264 016
2014	5	44 981	25	224 905	47 840	2 288 652 263	2 023 290 361
2015	6	47 247	36	283 482	51 069	2 608 056 998	2 232 279 009
2016	7	59 462	49	416 234	54 298	2 948 318 217	3 535 729 444
2017	8	60 893	64	487 144	57 528	3 309 435 919	3 707 957 449
2018	9	53 005	81	477 045	60 757	3 691 410 103	2 809 530 025
2019	10	69 090	100	690 900	63 986	4 094 240 771	4 773 428 100

Pro celková aktiva se, podobně jako v předchozím případě, hodila pro vyrovnání časové řady regresní přímka. V tomto případě je její tvar $\hat{\eta} = 31\,694 + 3\,229x_i$. Index determinace je pro tento odhad 0,98, což znamená, že 98 % hodnot rozptylu lze vysvětlit zvolenou funkcí. Z tohoto důvodu je také velmi pravděpodobné, že v následujících letech budou hodnoty celkových aktiv 67 216 tis. Kč v roce 2020 a 70 445 tis. Kč v roce 2021.



Graf 4: regresní přímka celkových aktiv

Na grafu č. 4 vidíme, které hodnoty celkových aktiv jsou na vymezených bodech regresní analýzy a které jsou již více odchýleny. Průměrný meziroční růst, tedy průměrná první diference, je u celkových aktiv 3 920 tis. Kč a průměrný koeficientu růstu je 1,083násobek mezi jednotlivými roky.

Tabulka 15: Obrat zásob

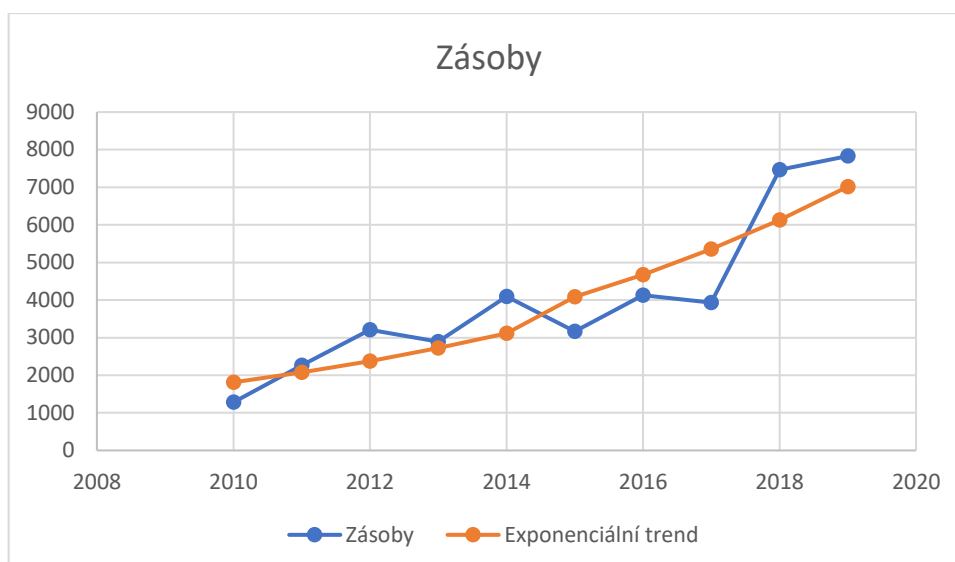
Obrat zásob	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby (tis. Kč)	79 520	81 374	121 803	107 246	141 012	185 795	159 315	202 313	180 151	153 188
Zásoby (tis. Kč)	1 281	2 265	3 209	2 895	4 094	3 169	4 127	3 937	7 468	7 830
conTeyor	62,08	35,93	37,96	37,05	34,44	58,63	38,60	51,39	24,12	19,56
Oborový průměr	12,42	13,18	12,99	12,50	12,50	12,30	11,82	11,10	10,53	10,23
Schoeller Allibert	34,99	38,48	81,33	75,93	110,11	91,85	87,68	87,27	113,78	47,42
Nefab packing	30,82	19,06	21,57	35,70	28,27	35,72	27,19	23,95	10,01	9,20

Tab. č. 11 je věnována obratu zásob. Vývoje tržeb, jak je již zmíněno na začátku kapitoly, se od roku 2010 do 2019 téměř zdvojnásobil. U zásob je zvýšení výraznější, vyjma menších meziročních poklesů je jejich růst značný, přesněji se za sledované období zvýšily více než šestinásobně. I přes tohle navýšení, a s tím spojený postupný pokles obratu zásob, jsou hodnoty u conTeyor ve všech letech vyšší, než je tomu u oborového průměru. Ve srovnání s konkurencí už conTeyor v některých letech zaostává, a to především za Schoeller Allibert, jejichž obrat zásob především v období let 2012 – 2018 je velmi vysoký.

Tabulka 16: data k časové řadě zásob

Rok	x_i	y_i	$\log y_i$	$\hat{\eta}(x_i)$	$\log \hat{\eta}(x_i)$	$(\log \hat{\eta}(x_i) - \log \bar{y})^2$	$(\log y_i - \log \bar{y})^2$
2010	-5	1 281	3,108	1 812,19	3,258	0,086	0,198
2011	-4	2 265	3,355	2 074,88	3,317	0,055	0,039
2012	-3	3 209	3,506	2 375,64	3,376	0,031	0,002
2013	-2	2 895	3,462	2 720,01	3,435	0,014	0,008
2014	-1	4 094	3,612	3 114,29	3,493	0,003	0,004
2015	1	3 169	3,501	4 082,59	3,611	0,003	0,003
2016	2	4 127	3,616	4 674,38	3,670	0,014	0,004
2017	3	3 937	3,595	5 351,96	3,729	0,031	0,002
2018	4	7 468	3,873	6 127,75	3,787	0,055	0,103
2019	5	7 830	3,894	7 016,01	3,846	0,086	0,117

V tabulce č. 16 je část dat potřebných k určení vhodné časové řady k hodnotám zásob společnosti conTeyor v období 2010 - 2019, jenž je ze všech možností nejlépe vhodný trend exponenciální. Odhadem tohoto trendu je výsledek $T_t = 3\,566 \cdot 1,145^{x_i}$ neboli v logaritmickém tvaru podle vzorce 1.31 $\log T_t = 3,55 + x_i \, 0,0588$. Logaritmovaný index determinace poté vychází 0,79, což značí vhodně vybranou funkci, pro zadané hodnoty zásob.



Graf 5: exponenciální trend zásob

Graf č. 5 exponenciální trend společně s hodnotami zásob zobrazuje. Je tu vidět viditelný nárůst především mezi lety 2017 a 2018, což dává důvod, proč je v tomto případě exponenciální trend vhodnější, než např. regresní přímka, která by byla vhodná pro období mezi lety 2010 – 2017.

Tabulka 17: Doba obratu zásob

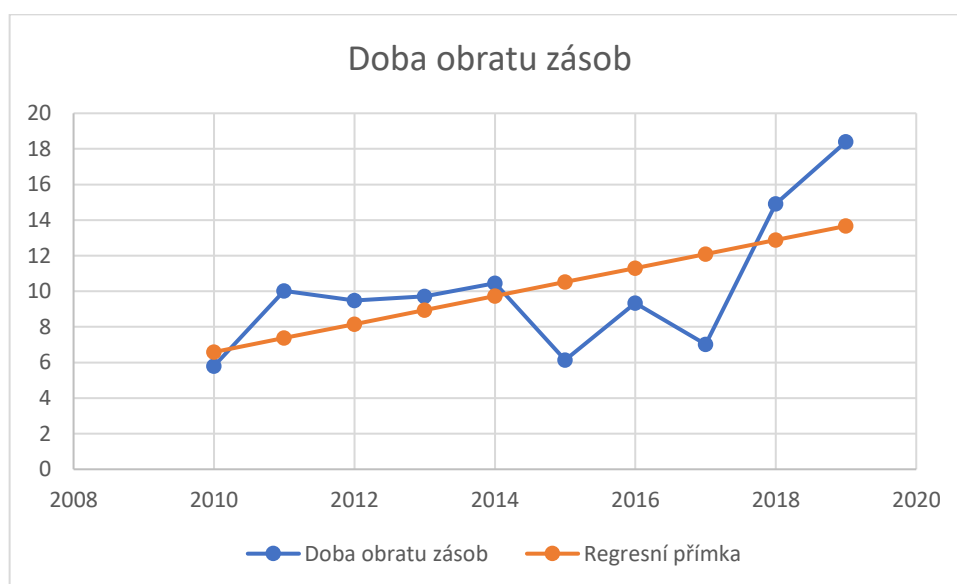
Doba obratu zásob (ve dnech)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Zásoby (tis. Kč)	1 281	2 265	3 209	2 895	4 094	3 169	4 127	3 937	7 468	7 830
Tržby (tis. Kč)	79 520	81 374	121 803	107 246	141 012	185 795	159 315	202 313	180 151	153 188
conTeyor	5,80	10,02	9,48	9,72	10,45	6,14	9,33	7,01	14,92	18,40
Oborový průměr	28,99	27,31	27,72	28,80	28,81	29,28	30,45	31,24	34,18	35,18
Schoeller Allibert	10,29	9,36	4,43	4,74	3,27	3,92	4,11	4,13	3,16	7,59
Nefab packing	11,68	18,89	16,69	10,09	12,74	10,08	13,24	15,03	35,97	39,12

Výsledné hodnoty doby obratu zásob, související s předchozím obratem zásob, jsou logicky opět pro conTeyor příznivé. Nejdelší doba, po kterou trvá než se zásoby přeměnní na peněžní prostředky a zase zpět na zásoby, je 18,4 dne v poslední roce sledovaného období. Tou nejnižší je poté 5,8 dne v roce 2010, či 6,14 v roce 2015. V oborovém průměru je doba obratu zásob cca jeden měsíc, přičemž postupem času se doba z původních 29 dní zvyšuje až na 35 dní.

Tabulka 18: data k časové řadě doby obratu zásob

Rok	x_i	y_i	x_i^2	$x_i \cdot y_i$	$\hat{\eta}(x_i)$	$(\hat{\eta}(x_i) - \bar{y})^2$	$(y_i - \bar{y})^2$
2010	1	5,80	1,00	5,80	6,59	12,55	18,72
2011	2	10,02	4,00	20,04	7,37	54,35	100,40
2012	3	9,48	9,00	28,44	8,16	66,57	89,87
2013	4	9,72	16,00	38,88	8,95	80,04	94,48
2014	5	10,45	25,00	52,25	9,73	94,74	109,20
2015	6	6,14	36,00	36,84	10,52	110,68	37,70
2016	7	9,33	49,00	65,31	11,31	127,86	87,05
2017	8	7,01	64,00	56,08	12,09	146,28	49,14
2018	9	14,92	81,00	134,28	12,88	165,94	222,61
2019	10	18,40	100,00	184,00	13,67	186,84	338,56

Další časovou řadou, pro kterou je nejvhodnější vyrovnání pomocí regresní přímky, jsou data doby obratu zásob. Ačkoliv jsou data, především ve druhé polovině sledovaného období, meziročně více odchýleny, průměrná první difference je 1,4 dne, s průměrným koeficientem růstu 1,137.



Graf 6: regresní přímka doby obratu zásob

Regresní přímka na grafu č. 6 má odhadnutý tvar $\hat{\eta} = 5,798 + 0,787x_i$. Hodnota indexu determinace je ve výši 0,91, tedy pro více než 90 % hodnot je tento tvar regresní přímky vhodný. V dalších letech by podle daného trendu měla být doba obratu zásob alespoň kolem 15 dní.

Tabulka 19: Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek (ve dnech)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pohledávky (tis. Kč)	14 668	26 047	26 992	16 853	26 856	27 281	33 926	42 209	24 683	47 967
Tržby (tis. Kč)	79 520	81 374	121 803	107 246	141 012	185 795	159 315	202 313	180 151	153 188
conTeyor	66,40	115,23	79,78	56,57	68,56	52,86	76,66	75,11	49,32	112,73
Oborový průměr	57,20	62,93	48,50	50,09	49,42	51,37	60,12	57,11	57,91	56,50
Schoeller Allibert	179,16	281,20	226,09	308,06	207,46	273,47	323,44	271,16	252,38	272,44
Nefab packing	48,69	82,30	57,99	46,60	65,33	89,61	63,24	89,87	87,96	101,28

Doba, za kterou jsou pohledávky analyzované společnosti uhrazeny, je v tab. č. 13. Hned ve druhém roce sledovaného období vidíme celkově nejvyšší hodnotu a tou je více jak 115 dní. V dalších letech se tato doba snižuje, přičemž rozmezí je v 50 – 80 dnech. Vůbec ta nejnižší hodnota je v roce 2018, ovšem pro rok 2019 následuje velké zvýšení, a to na necelých 113 dnů. Co se týče oborového průměru, tam je rozmezí hodnot za celé sledované období od 49 do 63 dní. U konkurenčních společností je doba obratu pohledávek v případě Nefab packing přiměřeně srovnatelná, oproti Schoeller Allibert jsou poté výsledky výrazně lepší.

Tabulka 20: data k časové řadě krátkodobých pohledávek

Rok	x_i	y_i	x_i^2	$x_i \cdot y_i$	$\hat{\eta}(x_i)$	$(\hat{\eta}(x_i) - \bar{y})^2$	$(y_i - \bar{y})^2$
2010	1	14 668	1	14 668	17 352	129 880 419	198 252 032
2011	2	26 047	4	52 094	19 884	78 569 636	7 296 481
2012	3	26 992	9	80 976	22 417	40 086 549	3 084 238
2013	4	16 853	16	67 412	24 949	14 431 158	141 495 783
2014	5	26 856	25	134 280	27 482	1 603 462	3 580 421
2015	6	27 281	36	163 686	30 014	1 603 462	2 152 676
2016	7	33 926	49	237 482	32 547	14 431 158	26 809 613
2017	8	42 209	64	337 672	35 080	40 086 549	181 193 137
2018	9	24 683	81	222 147	37 612	78 569 636	16 525 851
2019	10	47 967	100	479 670	40 145	129 880 419	369 362 273

Tabulka č. 20 obsahuje data k časové řadě krátkodobých pohledávek za sledované období. Jako nejvhodnější pro vyrovnaní dat se jeví regresní přímka, která je odhadnuta pro zadané hodnoty jako $\hat{\eta} = 14\,819 + 2\,533x_i$. Inedx determinace je v tomto případě na hodnotě 0,56.



Graf 7: regresní přímka krátkodobých pohledávek

Na grafu č. 7 je vidět, jak se hodnoty krátkodobých pohledávek blíží a oddalují od odhadnuté regresní přímky, a přitom je tu viditelný trend růstu. Průměrné meziroční přírůstky jsou za pomoci průměrné první difference v hodnotě 3 700 tis. Kč, s průměrným koeficientem růstu 1,141. Pro rok 2020 je na základě regresní přímky predikována hodnota krátkodobých pohledávek ve výši 42 677 tis. Kč a pro rok 2021 hodnota 45 210 tis. Kč.

Tabulka 21: Doba obratu závazků

Doba obratu závazků (ve dnech)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Závazky (tis. Kč)	24 781	28 946	35 987	13 024	32 648	30 029	47 266	32 121	27 156	54 433
Tržby (tis. Kč)	79 520	81 374	121 803	107 246	141 012	185 795	159 315	202 313	180 151	153 188
conTeyor	112,19	128,06	106,36	43,72	83,35	58,18	106,81	57,16	54,27	127,92
Oborový průměr	41,68	42,91	38,24	53,65	48,86	50,88	57,56	67,85	81,15	81,08
Schoeller Allibert	50,05	68,08	20,74	65,56	17,77	31,57	38,95	40,68	37,80	25,96
Nefab packing	104,06	136,51	150,04	142,59	153,03	124,20	77,58	80,79	133,04	170,14

V letech 2010 – 2012 je u společnosti conTeyor doba obratu závazků velmi vysoká, především při srovnání s průměrem či přímo jednou z konkurenčních firem, Schoeller Allibert. V prostřední části sledovaného období se doba podstatně snížila, přičemž ve dvou ze tří let se dostáváme na úroveň průměru. Nejlepších výsledků pak dosahujeme

v letech 2017 a 2018, kdy hodnota doby obratu závazků je výrazně pod hranicí průměrných hodnot v odvětví, ovšem v posledním roce sledovaného období se opět dostáváme vysoko nad hranici sta dnů, konkrétně na 128 dní.

2.2.4 Ukazatele likvidity

Další kapitola je věnována ukazatelům likvidity. U těchto ukazatelů je, podobně jako u rozdílových ukazatelů, důležitý vývoj oběžných aktiv vůči krátkodobým závazkům.

Tabulka 22: Běžná likvidita

Běžná likvidita	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OA (tis. Kč)	32 598	36 097	48 777	28 316	40 569	38 885	52 961	55 641	46 924	62 381
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	24 781	28 946	35 987	13 024	32 648	30 029	47 266	32 121	27 156	54 433
conTeyor	1,32	1,25	1,36	2,17	1,24	1,29	1,12	1,73	1,73	1,15
Oborový průměr	2,97	2,90	3,28	2,59	2,85	2,68	2,68	2,17	1,81	1,79
Schoeller Allibert	3,95	4,34	11,37	4,93	12,38	9,05	8,80	7,10	7,32	12,94
Nefab packing	0,73	0,85	0,69	0,56	0,61	0,98	1,26	1,35	1,06	0,96

Analyzovaná společnost se do optimálních hodnot běžné likvidity (2 – 2,5) ve většině případů nedostává. V uvedeném rozmezí se nachází pouze v jediném případě, a to v roce 2013 s konkrétní hodnotou 2,17. Ani při snížení dolní hranice, na v některých literaturách uváděno 1,8, by bylo nedostačující, pouze lze říci, že v letech 2017 a 2018 se této hranici blíží se shodnými hodnotami 1,73. Ve srovnání s konkurenčními společnostmi lze ovšem výsledky conTeyor označit za příznivé, jelikož společnost Schoeller Allibert má hodnoty výrazně nad horní hranicí, naopak Nefab packing má výsledky podstatně více pod dolní hranicí než conTeyor. V oborovém průměru je poté časté, že se hodnota běžné likvidity nachází těsně nad horní hranicí 2,5, v posledních letech ovšem došlo k poklesu a v posledních dvou letech se hodnoty nachází těsně kolem 1,8.

Tabulka 23. Pohotová likvidita

Pohotová likvidita	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OA (tis. Kč)	32 598	36 097	48 777	28 316	40 569	38 885	52 961	55 641	46 924	62 381
Zásoby (tis. Kč)	1 281	2 265	3 209	2 895	4 094	3 169	4 127	3 937	7 468	7 830
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	24 781	28 946	35 987	13 024	32 648	30 029	47 266	32 121	27 156	54 433
conTeyor	1,26	1,17	1,27	1,95	1,12	1,19	1,03	1,61	1,45	1,00
Oborový průměr	2,27	2,27	2,55	2,05	2,26	2,10	2,15	2,13	1,39	1,36
Schoeller Allibert	3,74	4,20	11,16	4,85	12,20	8,93	8,69	7,00	7,23	12,65
Nefab packing	0,62	0,72	0,57	0,49	0,53	0,89	1,08	1,17	0,79	0,73

U pohotové likvidity, se naopak od likvidity běžné, conTeyor nachází ve většině případů sledovaného období v doporučených hodnotách 1 – 1,5. Pouze pro rok 2013 (1,95) a těsně v roce 2017 (1,61) jsou hodnoty nad optimem. Velmi podobný výstup mají konkurenční společnosti, zde se opět Schoeller Allibert dostává výrazně nad horní hranici, Nefab packing poté dosahuje dolní doporučené hranice pouze ve dvou letech (2016, 2017). U oborového průměr jsou také hodnoty opět vyšší, než je optimum, ovšem v posledních dvou letech vlivem poklesu se nachází přesně v daném doporučeném rozmezí.

Tabulka 24: Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Finanční majetek (tis. Kč)	16 649	6 934	14 805	8 568	9 592	8 435	14 908	9 495	7 033	6 584
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	24 781	28 946	35 987	13 024	32 648	30 029	47 266	32 121	27 156	54 433
conTeyor	0,67	0,24	0,41	0,66	0,29	0,28	0,32	0,30	0,26	0,12
Schoeller Allibert	0,15	0,06	0,21	0,14	0,47	0,27	0,39	0,31	0,54	2,12
Nefab packing	0,15	0,09	0,15	0,09	0,02	0,17	0,26	0,05	0,08	0,07

Obdobně velmi dobré výsledky zaznamenává conTeyor také u okamžité likvidity. Ve většině případů se nacházíme v doporučených hodnotách, pouze v letech 2010 a 2013 jsou výsledky lehce nad horní hranicí. Konkurenční společnosti se shodně v některých letech nepřibližují ani k dolní hranici, ovšem především u Schoeller Allibert jsou

výsledky ve druhé polovině sledovaného období v normě, přičemž v poslední roce 2019 je skokový nárůst, a to na hodnotu 2,12.

Tabulka 25: Celková míra zadluženosti

Celková míra zadluženosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
CZ (tis. Kč)	24 781	30 531	37 403	15 166	33 857	32 265	48 663	33 697	28 300	55 137
Aktiva (tis. Kč)	33 812	38 278	54 773	33 004	44 981	47 247	59 462	61 893	53 005	69 090
conTeyor	73,29%	79,76%	68,29%	45,95%	75,27%	68,29%	81,84%	54,44%	53,39%	79,80%
Oborový průměr	39,15%	38,03%	33,12%	33,49%	30,52%	31,82%	32,80%	37,09%	42,43%	42,00%
Schoeller Allibert	25,58%	23,26%	10,15%	21,99%	10,35%	13,02%	12,97%	15,40%	15,09%	9,38%
Nefab packing	105,4%	100,9%	119,6%	146,5%	160,4%	102,7%	78,84%	71,89%	91,80%	99,08%

Výše celkové zadluženosti je u analyzované společnosti oproti konkurenční Schoeller Allibert i oborovému průměru velmi vysoká. Pouze Nefab packing má u tohoto ukazatele výsledky horší. Především srovnání s oborovým průměrem by mělo být indikátorem pro analyzování, zda je takto vysoká míra bezpečná, jelikož rozdíl procentuální zadluženosti je ve většině případů ve výši 35 % - 40 %, přičemž absolutně největší rozdíl je v roce 2016 a to téměř 50 %. Pozitivní je fat, že v posledních třech letech je rozdíl z celkového sledovaného období nejmenší, vyjma roku 2013, kde byl rozdíl něco přes 12 %.

Tabulka 26: Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
VK (tis. Kč)	9 031	7 170	12 447	17 838	11 124	14 982	10 799	25 980	19 433	9 966
Aktiva (tis. Kč)	33 812	38 278	54 773	33 004	44 981	47 247	59 462	61 893	53 005	69 090
conTeyor	26,71%	18,73%	22,72%	54,05%	24,73%	31,71%	18,16%	41,98%	36,66%	14,42%
Oborový průměr	60,18%	61,84%	66,07%	65,55%	68,20%	67,70%	66,65%	62,41%	57,11%	57,39%
Schoeller Allibert	74,42%	76,74%	89,85%	78,01%	89,65%	86,98%	87,03%	84,60%	84,91%	90,62%
Nefab packing	-5,38%	-0,97%	-19,63%	-46,46%	-60,47%	-2,74%	21,16%	28,07%	8,19%	0,92%

Za relativně blízké výsledky hodnot koeficientu samofinancování, při srovnání conTeyor a oborového průměru, lze označit pouze rok 2013, kdy rozdíl jednotlivých výsledků je 11,5 %. V ostatních letech sledovaného období jsou výsledky výrazně

rozdílnější, přičemž ty největší rozdíly se pohybují kolem 44 %, až téměř k 50 % (rok 2016, 66,65 % ku 18,16 %).

Tabulka 27: Úrokové krytí

Úrokové krytí	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT (tis. Kč)	6 609	7 576	6 681	5 209	7 573	11 832	4 618	19 485	4 592	-9 808
Nákladové úroky (tis. Kč)	0	-68	-83	210	131	111	102	62	32	14
conTeyor	-	-111,41	-80,49	24,80	57,81	106,59	45,27	314,27	143,50	-700,57
Schoeller Allibert	40,07	5,13	17,39	19,51	-	-	-	-	-	-
Nefab packing	-18,52	5,31	-10,55	-7,28	-7,10	27,57	36,60	20,46	-41,06	-68,55

Z výsledků celkové míry zadluženosti by se mohlo zdát, že společnost conTeyor bude mít relativně vysoké nákladové úroky. To ovšem neplatí a pokrytí úrokových nákladů ziskem před zdaněním je více než dostačující ve všech letech, kromě roku posledního, vlivem záporného výsledku hospodaření. Při bližším analyzování poté zjistíme, že z cizích zdrojů, které conTeyor má, je podstatně vyšší část závazků krátkodobých, kde úroky nebudou žádné nebo pouze nízké. Poměr krátkodobých závazků k CZ je ve většině případů kolem hranice 95 %, vyjma roku 2013, kde jsou krátkodobé závazky 85 % z CZ.

Soustavy ukazatelů

Následující odstavce jsou věnovány soustavám ukazatelů, kam patří Altmanův index, IN05 a Kralickův quicktest.

Tabulka 28: Altmanovo Z-skóre

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
x1	0,23	0,19	0,23	0,46	0,18	0,19	0,10	0,38	0,37	0,12
x2	0,08	0,00	0,10	0,33	0,07	0,08	0,09	0,15	0,27	0,26
x3	0,20	0,20	0,12	0,16	0,17	0,25	0,08	0,31	0,09	-0,14
x4	0,35	0,23	0,33	1,18	0,33	0,46	0,22	0,77	0,69	0,18
x5	2,35	2,13	2,22	3,25	3,13	3,93	2,68	3,27	3,40	2,22
Altmanovo Z-skóre	3,34	2,97	2,99	4,84	3,98	5,10	3,15	4,96	4,44	2,15

Z výsledků podle Altmanova modelu je výstup pro firmu pozitivní, jelikož pouze v posledním roce sledovaného období je hodnota 2,15 v šedé zóně neutrálních výsledků. V letech ostatních jsou výsledky nad hodnotou 2,6, což značí pro analyzovanou

společnost stabilní finanční situaci. Úplně nejlepší hodnot je dosaženo v roce 2015, s hodnotou 5,1 případně v roce 2017 s hodnotou 4,96.

Tabulka 29: IN05

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
A	1,30	1,25	1,46	2,18	1,33	1,46	1,22	1,84	1,87	1,25
B	9,00	-9,00	-9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	-9,00
C	0,20	0,20	0,12	0,16	0,17	0,25	0,08	0,31	0,09	-0,14
D	2,41	2,13	2,25	3,39	3,19	4,01	2,72	3,37	3,50	2,30
E	1,32	1,25	1,36	2,17	1,24	1,29	1,12	1,73	1,73	1,15
IN05	1,93	1,15	0,91	2,18	1,98	2,50	1,50	2,71	1,84	-0,18

Výsledné hodnoty indexu IN05 u conTeyor jsou následující. Firmě výsledek v prvním roce sledovaného období značí uspokojivou finanční situaci, ovšem posléze se následující dva roky dostáváme do neutrálních hodnot šedé zóny. Další tři roky, 2013 – 2015 hodnoty opět značí uspokojivou situaci, následuje jednoletý propad do šedé zóny a v letech 2017 a 2018 jsou hodnoty opět nad hranicí 1,6, tedy pro firmu uspokojivé výsledky. Největší pokles je poté zaznamenán v posledním roce 2019, kdy se poprvé dostáváme pod hranici 0,9, konkrétně na hodnotu -0,18 a tedy tento výsledek ukazuje, že se společnost může v následujících letech o svoji budoucnost strachovat. Kvůli tomu to poslednímu výsledku bude dobré, když se analýza indexu IN05 provede i pro roky následující, což ukáže, zda tento poslední výkyv byl pouze ojedinělý nebo zda je to začátek klesající tendence.

Tabulka 30: Hodnoty jednotlivých ukazatelů Kralickova quicktestu

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
R1	0,27	0,19	0,23	0,54	0,25	0,32	0,18	0,42	0,37	0,14
R2	1,67	2,72	13,69	1,79	1,49	1,81	3,17	5,99	1,98	11,78
R3	0,20	0,20	0,12	0,16	0,17	0,25	0,08	0,31	0,09	-0,14
R4	0,09	0,13	0,02	0,04	0,15	0,08	0,08	0,03	0,07	0,03

V tabulce č. 30 jsou konkrétní výsledná čísla pro Kralickův quicktest, pro která se podle tabulky přiřadí příslušné číslo 0-4 v tabulce následující.

Tabulka 31: Kralickův quicktest

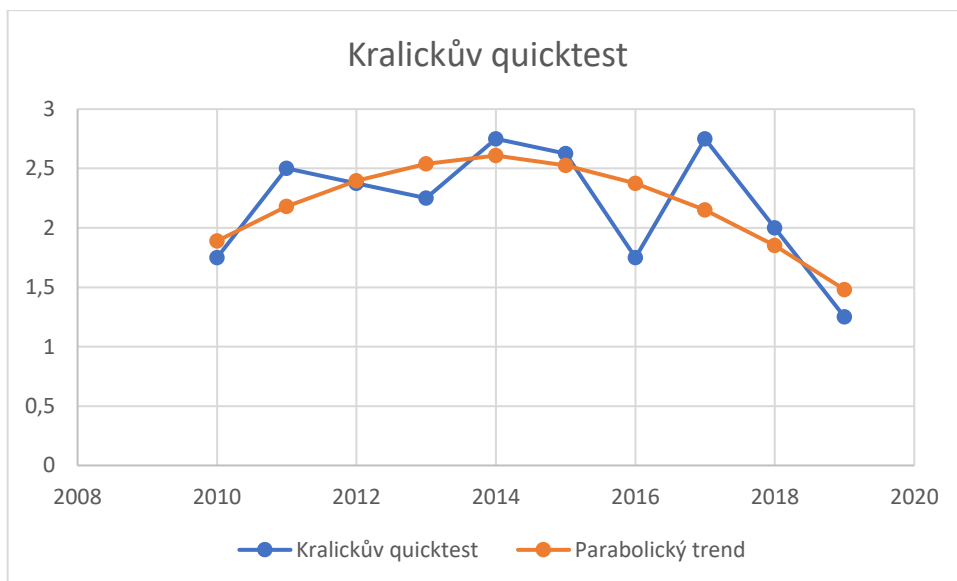
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
R1	3	2	3	4	3	4	2	4	4	2
R2	0	0	3	0	0	0	1	2	0	2
R3	4	4	2,5	4	4	4	1,5	4	2	0
R4	0	4	1	1	4	2,5	2,5	1	2	1
Kralickův quicktest	1,75	2,5	2,375	2,25	2,75	2,625	1,75	2,75	2	1,25

Výsledky Kralickova quicktestu z tabulky č. 31 pro conTeyor nemá příliš vykazovací hodnotu. V žádném z let sledovaného období nelze přesněji určit, zda firmě hrozí bankrot či je firma bonitní, jelikož veškeré výsledky jsou vždy v rozmezí 1 – 3, což je pásmo šedé zóny, kdy směr nelze určit. Společnost conTeyor se k hranici 3 blíží nejvíce v letech 2014 a 2017 se shodnou hodnotou 2,75, oproti tomu nejbližší dolní hranici rozmezí se dostáváme v posledním roce sledovaného období, tedy 1,25 v roce 2019.

Tabulka 32: data k časové řadě Kralickova quicktestu

Rok	x_i	y_i	$x_i \cdot y_i$	x_i^2	x_i^4	$x_i^2 \cdot y_i$	$\hat{\eta}(x_i)$	$(\hat{\eta}(x_i) - \bar{y})^2$	$(y_i - \bar{y})^2$
2010	-5	1,75	-8,75	25,00	625,00	43,75	1,89	0,10	0,20
2011	-4	2,50	-10,00	16,00	256,00	40,00	2,18	4,75	6,25
2012	-3	2,38	-7,13	9,00	81,00	21,38	2,40	5,74	5,64
2013	-2	2,25	-4,50	4,00	16,00	9,00	2,54	6,45	5,06
2014	-1	2,75	-2,75	1,00	1,00	2,75	2,61	6,80	7,56
2015	1	2,63	2,63	1,00	1,00	2,63	2,53	6,38	6,89
2016	2	1,75	3,50	4,00	16,00	7,00	2,38	5,64	3,06
2017	3	2,75	8,25	9,00	81,00	24,75	2,15	4,63	7,56
2018	4	2,00	8,00	16,00	256,00	32,00	1,85	3,43	4,00
2019	5	1,25	6,25	25,00	625,00	31,25	1,48	2,19	1,56

Pro vyrovnání časové řady výsledků Kralickova quicktestu v jednotlivých letech, se nejlépe hodí parabolický trend. Procentuální vyjádření vhodnosti odhadovaného parabolického trendu vzhledem k datům je 96,5 %, podle výsledku indexu determinace. Výsledný odhad trendu dle vzorce 1.29 je $T_t = 2,6 - 0,041x_i - 0,037x_i^2$.



Graf 8: parabolický trend Kralickova quicktestu

Ačkoliv jsou výsledky Kralickova quicktestu neinformativní, vzhledem k faktu, že veškeré hodnoty se nacházejí v tzv. „šedé zóně“, při využití parabolického trendu je možno vidět směr, kam se hodnoty uchylují v posledních letech. Pokud by byl trend zachován dle odhadované parabolické funkce, v dalších letech by hodnota Kralickova quicktestu směřovala k 1 v roce následujícím, což je hranice mezi šedou zónou a zónou značící pro podnik možné finanční problémy a v letech dalších i pod tuto hranici.

2.3 Metody analýzy okolí

Na dalších řádcích budou představeny faktory, působící na společnost conTeyor vně i zevnitř podniku, ať už se bude jednat o obchodní partnery, stát, či vlastní firemní záležitosti.

2.3.1 PEST analýza

Politicko-legislativní faktory

V současné době jsou zásahy spojené s omezeními a nařízenou prevencí ze strany státu vlivem pandemické situace naprosto rozdílné, než tomu pro daný průmysl bylo před více než rokem. Tyto opatření jsou samozřejmě zavedena pro veškerá odvětví a je nutno se jim přizpůsobit. Společnosti působící v automobilovém průmyslu se vlivem poklesu zakázek, mezinárodními opatřeními, omezeními v dopravě či dalšími omezeními, dostaly do existenčních problémů, což se samozřejmě promítlo i u jejich subdodavatelů,

mezi nimiž společnost conTeyor figuruje, a tedy i zde se nepříznivá situace projevila poklesem objednávek. Ovšem i v krizové situaci je nutno hledat řešení a tím pro conTeyor bylo, že vlivem uvolněných kapacit se v divizi vyrábějící plastové části přepravních obalů začalo s výrobou plastových obličejových štítů. S podobnému postupu se odhodlala také textilní výroba, kde jsou šity opakovaně použitelné roušky.

Co se týče legislativních nařízení, je pro conTeyor nutno dodržovat základní zákony a předpisy týkající se vedení kterékoliv jiné společnosti. Jedná se o zákony týkající se účetnictví, daňových sazeb, různá bezpečnostní opatření, nutnost dodržení správné likvidace odpadu, celní sazby a další.

Ekonomické faktory

Pro společnost conTeyor je z ekonomického hlediska velmi důležitý kurz české koruny vůči Euru z toho důvodu, že hlavní odběratelé sídlí v Evropě. Dalším důležitým faktorem je cena ropy, jelikož velké množství komponentů je dováženo od výrobních závodů ze zahraničí. Tyto závody sídlí např. v Číně, Indii, Mexiku či Brazílii). Cena ropy tedy ovlivňuje cenu, jakou je nutno vynaložit na přepravu, dále pak i obecně ceny energií.

Tabulka 33: vývoj ceny ropy (vlastní zpracování dle kruzy.cz)

1.1.2018	1.6.2018	1.1.2019	1.6.2019	1.1.2020	1.6.2020	1.1.2021	1.3.2021
1 416 Kč	1 711 Kč	1 205 Kč	1 492 Kč	1 505 Kč	920 Kč	1 098 Kč	1 381 Kč

V tabulce č. 33 vidíme vývoj ceny ropy za poslední období. Od roku 2018 docházelo k postupnému poklesu především v polovině roku 2020, přičemž cena se výrazněji přiblížila hodnotám na začátku sledovaného období až v nedávné době, tedy na začátku března tohoto roku.

Z dalších ekonomických faktorů je nutno hledět na výši nezaměstnanosti a také výši minimální mzdy. Při pohledu na dané výrobky je zřejmé, že nejtěžší část týkající se samotného zhotovení je na začátku procesu, kdy je nutno navrhnout a zhotovit zákazníkovi návrh a prototyp výsledného celkového řešení. Následuje již samotná výroba, která je již jednoduššího rázu a zvládne ji téměř každý manuálně zručný člověk.

V současné době je minimální mzda na úrovni 90,5kč/hod při odpracovaných 40h za týden či 96,5 kč/hod při domluveném úvazku na 37,5h týdně. Tato odměna za práci se může týkat zaměstnanců na dohodu o pracovní činnosti či na dohodu o provedení práce.

Sociální a demografické faktory

Jedněmi z důležitých faktorů, které se conTeyor týkají, jsou ekonomická síla a životní úroveň obyvatelstva, a to jak v České republice, tak v zemích, kde conTeyor či jejich hlavní, pravidelní odběratelé působí. Jedním z ukazatelů zobrazující kupní sílu obyvatelstva je ukazatel HDP.

Postupný růst hrubého domácího produktu se zastavil až se současnou pandemickou situací z roku 2020. V následující tabulce jsou meziroční přírůstky, vyjma zmíněného posledního období. V následujícím roce je nutno počítat se stejným, či možná větším poklesem.

Tabulka 34: vývoj HDP (vlastní zpracování dle czso.cz)

2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019	2019 - 2020
+ 2,3%	+ 4,6%	+ 2,9%	+ 2,4%	- 5,6%

Dalším faktorem, na který je nutno pohlížet, je množství dostupných pracovních sil s dostatečnou úrovní vzdělávání. Ve společnosti conTeyor je většina výrobků založena na bázi lehké komplementace, ovšem většina vyráběných obalů je poměrně objemná a složitě manipulovatelná, tudíž je práce vhodná především pro muže. Na druhé straně je ovšem třeba zajistit dostatečné množství kvalifikovaných pracovníků ve výzkumu a vývoji, k čemuž se velmi hodí absolventi s technickým zaměřením. Z tohoto důvodu je pro společnost vhodná její geografická poloha, jelikož je firma necelých 20 km od Brna, což dává dostupnost kvalifikovaných pracovních sil i vzhledem k faktu, že v Brně se nachází jedna z 9 technických univerzit v České republice.

Tento průmysl je také zaměstnáním pro velkou skupinu obyvatelstva v České republice, konkrétněji více než 11 % pracujících, což představuje více než 180 000 zaměstnanců. Z tohoto důvodu je nutno, aby pro tohle odvětví byl dostupný počet pracovních sil s dostatečnou úrovní vzdělání.

Tabulka 35: vývoj nezaměstnanosti (vlastní zpracování dle dat czso.cz)

2016	2017	2018	2019	2020
6,11%	4,60%	3,86%	3,48%	4,55%

Za poslední období míra nezaměstnanosti postupně klesala, ovšem tak jako u jiných faktorů, i zde se projevu pandemická situace a oproti roku 2019 je dochází v roce 2020 ke zvýšení a je otázkou, jak velký růst nastane v následujících letech. Pokud ovšem společnost conTeyor bude mít dostatečné množství zakázek, je tu velká pravděpodobnost, že o nedostatek zaměstnanců nemusí být přílišná starost.

Technologické faktory

Ve společnostech skupiny conTeyor došlo v minulém roce na určité změny týkající se přesunu výroby. To z důvodu, aby jednotlivé závody vůči sobě technologicky navazovaly, doplňovaly se, a přitom nebyly vůči sobě konkurenty.

Společnost má součástí svého loga slogan „like no packaging“, což vyjadřuje způsob, jakým se snaží, aby byly obaly vnímány. Význam sloganu z anglického překladu je „jako by to ani nebyl obal“. Tento význam pro zákazníka značí, že obaly od conTeyor jsou vyráběny co nejefektivněji, s minimálními náklady na přepravu, jsou opakovaně použitelné či v případě likvidace ekologicky přívětivé.

Pro podporu opakované použitelnosti při časté změně komponentů, je u obalů umožněna jednoduchá výměna vnitřní části tím, že je spojena s vnější částí za využití suchého zipu či dalších obdobných materiálů. Tím je umožněna pouhá výměna při zachování stávajícího ochranného vnějšího obalu.

Vyjma technologických změn týkajících se přímo výroby se v současné době v conTeyor mění informační systém. Stávající individuální systémy se nahrazují systémem SAP, který umožní propojení v rámci jednotlivých výrobních závodů, což umožní lepší komunikaci a případnou zastupitelnost chybějících pracovníků.

2.3.2 Porterův model

V následujících odstavcích budou představeny jednotlivé složky Porterova modelu. První odstavce budou věnovány hledisku dodavatelů a odběratelů, následovat bude konkurence na trhu, substituty, a nakonec možnost vstupu na trh konkurenci nové.

Vyjednávací síla dodavatelů

Jako hlavní dodavatele pro conTeyor je nutno zmínit dvě firmy vyrábějící karton platové desky, jimiž jsou společnosti Interplast a Twin-Tec, jenž obě sídlí v Německu. Jelikož se jedná o dodavatele, jejichž výrobek není v České republice vhodně zaměnitelný, je conTeyor na těchto dodavatelích závislá. To také ovlivňuje cenu produktů, délku dodacích termínů či velikost přepravních nákladů.

Dalším významným dodavatelem pro conTeyor je společnost Isobast, která již v České republice sídlí, konkrétně v Moravském Krumlově. Tato společnost dodává pěnové výplně, které je možné alternativně dovážet i od pobočky conTeyor sídlící v Turecku, což ale vzhledem ke vzdálenosti přináší vyšší náklady na přepravu a celními doklady. Posledním výrazným dodavatelem je další pobočka závodu conTeyor a to tentokrát sídlící v Polsku. Odtud jsou dováženy textilní komponenty.

Vyjednávací síla zákazníků

Protože jsou finální výrobky analyzované společnosti conTeyor nejčastěji distribuovány automobilovým společenstvem či jejich subdodavateli, je tato společnost závislá na množství odbytu v automobilovém průmyslu. Jako největší odběratele v rámci České republiky je společnost Škoda Auto a.s., Lear Corporation Czech Republic s.r.o. či Plastic Omnium. Ze zahraničních společností je nutno zmínit výrobce automobilů VW group, Renault-Nissan, Dacia, Volvo, Scania, Porsche nebo Lamborghini a také jejich subdodavatele SAS GmbH nebo IAC. Jedná se vesměs o velké společnosti, jejichž odběr je velký, a tedy i tlak z jejich strany na cenu.

Mimo výše zmíněných společností jsou odběrateli také ostatní pobočky skupiny conTeyor, čímž je zajištěn přísun sortimentu pro vzájemnou výpomoc, aby byly pobočky ve svých zemích konkurenceschopnější.

Konkurence v odvětví

V automobilovém průmyslu a odvětvích s tím spojené je konkurence relativně vysoká už z toho důvodu, pro kolik pracovní síly tohle odvětví značí zaměstnání, viz třetí odstavec v sociálních a demografických faktorech. Při vysoké konkurenci je od odběratelů kladen důraz na kvalitu i rychlost, protože relativně vždy je možnost výběru. Pro společnost conTeyor Czech Republic s.r.o. představuje konkurenci dvě zmíněné společnosti pro srovnání, a to Nefab packaging Czech Republic s.r.o. či Schoeller Allibert Czech Republic s.r.o. Problémem, kterému conTeyor čelí je fakt, že kompletace výsledných výrobků není nijak výrazně složitá, nejtěžší část je v návrhu a výkresové dokumentaci. Z tohoto důvodu se nezdá, kdy stává, že se odběratel obrátí na konkurenci v případě, že mu dodavatel není schopen zajistit dostatečné množství požadovaných výrobků v daný termín. Těmto krokům se conTeyor snaží právním ošetřením zabránit, ovšem i přesto se stává, že taková situace nastane.

Hrozba substitutů

Jak zmíněno v odstavci výše, v automobilovém průmyslu a ve výrobcích pro něj určených je konkurenční síla velmi velká. A to například vzhledem k faktu, že automobilové společnosti neustále vyvíjí nové výrobkové řady, pro které se již nehodí staré typy obalů, a proto je nutno pro nové komponenty měnit design a funkčnost. Při tak velkých objemech výroby, jaké v automobilovém průmyslu probíhají, je faktor transportních nákladů velmi důležitý, a proto se výrobci snaží najít variantu, která je pro přepravu a skladování nejméně nákladná. Proto je vývoj a hledání nových technologických a materiálových řešení velmi intenzivní.

Nová potencionální konkurence

V části konkurence v odvětví je již napsáno, že kompletace výrobků, které conTeyor vyrábí, není příliš složitá. Důležité je mít na vysoké úrovni vývoj a pracovníky, kteří se o tuto část starají a obstarávají výkresové dokumentace. Jiné větší bariéry pro vstup na trh nejsou. Z tohoto důvodu je možnost nové konkurence relativně vysoká. Na trhu uspěje ten, kdo přijde s lepšími technologickými postupy a ekologičtějším přístupem. Jelikož se jedná o velkovýrobu, počáteční vklad je rozhodně nutný, ovšem je tu možnost i začít vyrábět v menším množství, pro jednoho či dva pravidelné odběratele a postupně výrobu rozšiřovat. A protože na trhu je již více

různých společností, které nabízí podobné produkty, nemá jedna společnost takovou sílu, aby vstupu nových konkurentů zabránila.

2.3.3 SWOT

Pro shrnutí analýzy okolí využijeme SWOT matici, ve které jsou silné a slabé stránky společnosti, příležitosti a hrozby, a to na základě předchozí Porterova modelu a PEST analýzy.

Silné stránky

- kvalita výrobků
- kontakt s odběrateli, zakázková výroba
- součástí skupiny conTeyor
- celoevropské rozmístění výrobních závodů
- flexibilita

Za silnou stránku u conTeyor lze považovat výrobní sortiment, jelikož je pro současné potřeby trhu vhodný. Zákazníci si také mají možnost vybrat již zavedené produkty nebo si o výrobek podrobněji říct, čímž je jednodušší přizpůsobit se daným potřebám a požadavkům a také je to zpětná vazba do budoucna.

Jako velkou výhodu vidím spolupráci v rámci skupiny conTeyor po značné části Evropy, což dává možnost rozdělení a zaměření jednotlivých závodů na určitou část výroby, čímž dochází ke snížení nákladů a také lepší možnost pokrytí trhu.

V neposlední řadě je dobré zmínit flexibilitu výrobního programu, což se projevilo, při již zmiňované současné situaci, kdy jak conTeyor sídlící v Kuřimi, ale i ostatní výrobní závody této skupiny rychle reagovali na situaci a začali vyrábět v rámci svých možností a zaměření potřeby trhu spojené s pandemií.

Slabé stránky

- nedostatečná kapacita výroby
- dodací termíny materiálu
- fluktuace na pozici středního managementu
- špatná evidence v informačním systému
- zaměření na zakázkou výrobu

Zákazníci si ve většině případů vybírají pro svoje potřeby výrobu zakázkovou, což dává těžký odhad k zajištění dostatečné kapacity. Kvůli této skutečnosti je ve společnosti asi třetina zaměstnanců ve výrobě zaměstnána na stálý pracovní poměr, zbylé dvě třetiny jsou externě najímání či jsou to krátkodobé výpomoci. Tento systém se může projevit ekonomicky kladně, ovšem je nutno také brát v potaz, že zaměstnanci, kteří jsou tímto způsobem zaměstnání, nemají k firmě žádné vazby a tím je jejich motivace mnohem menší.

Další slabou stránkou je závislost na určitých dodavatelích, což sebou přináší omezení z hlediska dodávek materiálu. Tím je již problém na začátku při jednání o termínu dodání ze strany conTeyor zákazníkovi, pro kterého může být výsledná doba prodlevy příliš dlouhá a zájem ztratí. Problémový je také vnímán současný informační systém, který je zastaralý a neodpovídá potřebám moderního podniku. V současné situaci vnímám trochu omezující také skutečnost, že se firma zaměřuje především na zakázkovou výrobu, kdy není příliš vhodné vyrábět produkty dopředu, jelikož jednotlivé zakázky se liší dle představ zákazníků. V době, kdy je poptávka omezena, může tohle znamenat nevyužívání kapacit jak u zaměstnanců, tak u strojů, které obsluhují.

Jako poslední zmíním častou fluktuaci zaměstnanců na pozici středního managementu, což způsobuje nutnost častějšího seznamování s chodem firmy u zaměstnanců nových a s tím i spojené častější problémy v komunikaci a systému řízení výroby.

Příležitosti

- přechod na systém SAP
- výhody spojené v rámci skupiny conTeyor
- snížení nákladů na provoz
- spolupráce s věznicí Kuřim

Společnost si po zavedení systému SAP namísto starého informačního systému slibuje zlepšení komunikaci, vlivem lepšího propojení s ostatními pobočkami, také snížení doby prostojů při výrobě vlivem zastaralé evidence materiálů. Díky celoevropské spojitosti s ostatními závody skupiny conTeyor je také možné přímé zastoupení určitých pozic v případě nedostatku pracovní síly, dlouhodobé dovolené či nemoci některých z administrativních pracovníků. K tomu by systém SAP mohl být také tím vhodným nástrojem.

Jako vždy je nutno se snažit vidět ve špatných věcech to pozitivní. Za současné situace je u conTeyor zaveden, stejně jako ve většině firem, u administrativních pracovníků částečný home-office. Jelikož je tento systém nutno přijmout, je možné si jej v současné době pro své pracovníky vyzkoušet a v budoucnu zachovat a tím částečně snížit náklady, které jsou při práci přímo ve firmě vynakládány.

Jako poslední příležitost zmiňuji spolupráci s věznicí Kuřim, která leží od analyzované společnosti necelého 0,5 km. Již v současné době probíhá mezi těmito sdruženími spolupráce, která probíhá tak, že conTeyor do věznice zasílá svůj materiál ke komplementaci, na které odsouzení vězni pracují. V tomhle ohledu se může jednat o velkou výhodu, jelikož je pouze pár firem, které se mohou nacházet v blízkosti věznic po celé ČR, a tedy i využívat nějakého profitu.

Hrozby

- pokles odběru od dodavatelů z automobilového průmyslu
- dostupnost pracovní síly
- snížení kapacity u přepravních společností

Vlivem pandemické situace již došlo a stále může dojít k poklesu výroby a prodeje v automobilovém průmyslu, což je, jak již bylo zmíněno, hlavním odběratelským trhem analyzované společnosti. Z tohoto důvodu je nutná obezřetnost, jelikož budoucí vývoj není zcela předvídatelný. Pro společnost je také hrozbou, že při šíření nemoci může být problémem zajistit plynulý chod výroby zapříčiněné nepřítomností zaměstnanců.

Nejen pokles odběru u samotných automobilek je problém. Potíž může nastat i se snížením přepravních možností u přepravních společností, které také mohou vlivem pandemie propouštět a provoz omezit, čímž se může stát, že tyto služby budou pro společnost omezenější, než jako tomu bylo za normální situace a tím může být přeprava pozdržena.

2.4 Shrnutí analytické části

V této části se budu snažit vybrat dle mého názoru nejpodstatnější informace z analytické části v krátkém shrnutí. Dle výsledků společnosti můžeme na začátku analýzy vidět kladné výsledky u rozdílových ukazatelů, vyjma posledního, tedy čistých peněžních prostředků, u kterých jsou výsledky vždy záporné, což značí málo ihned dostupných finančních prostředků, což jak se později ukáže, může být mimo jiné způsobeno velkým objemem peněz v krátkodobých pohledávkách.

Dalšími ukazateli jsou ukazatele rentability, které jsou ve srovnání s konkurencí a oborovým průměrem na dobrých cifrách, což je pozitivní zpráva pro investory, jejichž investice má návratnost.

Podobně dobré jsou také vybrané ukazatele aktivity, vyjma doby obratu pohledávek, která je vysoká a s postupnými výkyvy se v posledním roce ještě navýšila a také doba obratu závazků, která by měla ideálně být stejně dlouhá či delší než u pohledávek, ovšem příliš dlouhá doba může znepokojit případné nové dodavatele.

Z ukazatelů likvidity se výsledky conTeyor u pohotové a okamžité likvidity většinou nachází v doporučených hodnotách, u běžné likvidity jsou výsledky pod dolní hranicí, ovšem u konkurence můžeme vidět, že se doporučeného rozmezí nedrží, a naopak mají příliš velké prostředky vázané oběžnými aktivy oproti výši krátkodobých závazků.

Další finanční ukazatele se týkali zadluženosti, kde má společnost conTeyor rezervy, jelikož je zde zadluženost velmi vysoká ve všech letech a oproti poklesu vidíme spíše růst, což je také vidět u koeficientu samofinancování, který je prakticky totožný, ovšem s opačným průběhem. Jediným pozitivem tu je fakt, že závazky nejsou dlouhodobého rázu, a tedy nejsou finančně drahé, tedy z hlediska úroků, které společnost nezatěžují, což potvrzuje ukazatel úrokového krytí.

Poslední ukazatele jsou tři vybrané souhrnné, jejichž výsledky se zde trochu rozporují. Nejprve vidíme vysoké hodnoty u Altmanova skóre, značící prosperující situaci firmy, s mírným poklesem v posledním roce sledovaného období. Následuje index IN05, jehož výsledky se pohybují střídavě nad horní hranicí značící uspokojivou a stabilní finanční situaci s výsledky v neutrální zóně.

Posledním ukazatelem je Kralickův quicktest, jehož výsledky jsou neinformativní, jelikož se všechny nachází v šedé zóně neurčitých výsledků, ovšem zde je neuspokojivý vývojový trend, který krásně ukazuje vybraná logistická funkce pro vyrovnaní časové řady. To značí postupný pokles od poloviny sledovaného období, a tedy je vhodné v budoucnu sledovat, kam se trend uchyluje.

U metod analýzy okolí bylo nutno zmínit dopady pandemické situace, které se projeví všude po světě, automobilového průmyslu nevyjímaje. Zde se projeví částečná závislost na odběratelích, kterými jsou právě automobilky a které byly nuceny omezit výrobu, což snížilo poptávku po produktech společnosti conTeyor. Zde je pak nutno ocenit flexibilitu, s jakou se firma vyrovnala začátku pandemie a to tím, že začala vyrábět poptávané a potřebné zboží proti šíření viru. Větší závislost ale vidím v dodávkách od některých dodavatelů, především u potřebného materiálu karton platových desek, poptávaných u společností sídlících v Německu.

Naopak prospěšné se ukazuje propojení skupiny conTeyor působící v různých zemích Evropy, což přináší výhodu jak v možnosti rozdělení výroby, tak v určitých situacích v zastupitelnosti u některých pozic.

V rámci moderního trendu směřování k využitelnosti veškerého spotřebovaného materiálu s minimem odpadů či snadnou recyklací, je především u společnosti, jako je conTeyor, zaměřující se na obaly, důležité snažit se tento trend dodržovat. Ekologická náročnost obalů se v současné době velmi řeší, a proto je dobré, že se společnost zaměřuje na opakovaně použitelné obaly s důrazem na řešení maximálně efektivního využití přepravních prostředků a prostor.

3 VLASTNÍ NÁVRHY

Poslední část této práce je věnována návrhům, které vychází z výsledků finanční a statistické analýzy a metod analýz podnikového okolí.

3.1 Začlenění pracujících odsouzených osob do provozu firmy

Popis současného stavu

V současné době spolupracuje společnost conTeyor s věznicí Kuřim, a to na základě využívání dostupných pracovních sil ve věznici z řad odsouzených. Spolupráce probíhá tím způsobem, kdy je do věznicí společností conTeyor přivezen materiál ke kompletaci (buď v původním anebo částečně rozpracovaném stavu), nutné nástroje a nářadí pro vykonávání této práce. Zástupce společnosti (nejčastěji směnový mistr nebo zkušený kmenový zaměstnanec) předvede odsouzeným pracovníkům v prostorách věznice kompletní montáž tak, aby pochopili výrobní proces. Pracovní skupiny ve věznici pracují pod dohledem mistra výroby, který je zaměstnancem vězeňské správy.

Po zkompletování jsou poté již hotové výrobky převezeny zpět do firmy nebo společnost conTeyor zajistí přepravu k finálnímu odběrateli, např. jiné divizi conTeyor.

Tento způsob spolupráce je pro conTeyor výhodný z následujících hledisek:

Cena práce

Odsouzení lidé ve věznici dostávají za svoji práci podstatně menší mzdu, než jakou odměnu dostávají obvyklým způsobem zaměstnaní pracovníci či jaká je cena této služby u externích dodavatelů. Přesněji se jedná o mzdu pro odsouzené ve výši 100 Kč/hod, přičemž zkušenější a ve firmě déle působící kmenový zaměstnanci mají téměř či více jak dvojnásobek této mzdy.

Zvýšení kapacity výroby

V okamžiku, kdy má společnost problém pokrýt zvýšenou kapacitu výroby (absence, dovolená, nedostatek volných lidských zdrojů na trhu práce), je tento krok značnou výhodou, jak rychle zajistit dostupnou pracovní sílu v dostatečném množství. Opět se tady jedná o levnější variantu, než zadávat projekt externímu dodavateli či jiné divizi conTeyor.

Daný způsob spolupráce přináší ovšem řadu nevýhod, kterými jsou např.:

Převoz materiálu, nástrojů a náradí nutných ke kompletaci

Stejně jako kmenoví zaměstnanci, i pracující odsouzení potřebují pro výkon práce dostatečné vybavení. Proto i přesto, že z hlediska pracovních sil je touto cestou kapacita navýšena, je nutno pro tyto případy mít dostatečnou rezervu v nástrojích pro práci, či pokud tomu tak není, je tu možné riziko, že náradí bude chybět pracovníkům ve firmě.

Souvisejícím problémem je také větší opotřebení náradí, které vlivem přepravy či špatné manipulace může být častěji již nepoužitelné. Neodborná manipulace a v některých případech nevhodné pracovní návyky a zkušenosti zapříčiňují i vyšší zmetkovitost materiálových komponentů.

Náklady na přepravu

Určitá část ušetřených finančních prostředků za mzdy pro pracující odsouzené připadne na pokrytí nákladů na převoz materiálu a nástrojů ze společnosti do věznice a na konci procesu zase zpět. I přesto, že je věznice v blízkosti areálu conTeyor, je nutno mít přepravní automobily a pracovníky, kteří převoz zajistí.

Kapacita věznice

Na využití pracovních sil ve věznici je nutno se s vedením věznice domluvit s dostatečným předstihem, protože společnost conTeyor není jedinou společností, která těchto služeb využívá. Proto není možné s kapacitou pracovníků ve věznici počítat napevno, jelikož se může stát, že v daný termín nebude již prostor pro tohle využití. Tento fakt je ovlivněn především zakázkovou povahou výroby, kdy společnost conTeyor nedokáže dostatečně s předstihem predikovat požadované objemy prací ze strany věznice.

Také je nutno brát v potaz, že ne každý projekt je vhodné či vůbec reálné kompletovat na externím pracovišti, zvláště na místě, jako je věznice, která dané větší nástroje nemá a ani zapůjčení nemusí být možné.

Vedoucí pracovník

Pro zaškolení odsouzených či pro ukázkou změny postupu výroby a jako podpora při čtení ve výkresové dokumentaci, je nutno mít ve věznici k dispozici kvalifikovaného pracovníka, který tyto činnosti obstará. Tyto činnosti neznamenaají nutnost setrvání tohoto pracovníka ve věznici po celou dobu pracovní směny, ovšem i tyto chvíle a následná doprava z věznice zpět do firmy znamená, že daný pracovník není plně k dispozici ve firmě a je nutno za něj mít vhodnou náhradu.

Dalším faktorem je i to, že odborný mistr vězeňské správy není schopen v případě nedodržení výrobního postupu problém flexibilně vyřešit (chybí mu komplexní znalost výrobního procesu, alternativních náhrad apod.). V případě neshody s původním výrobním postupem, je ve věznici nutné činnost okamžitě pozastavit, vyžádat si přítomnost pracovníka conTeyoru a odsouhlasit si další kroky. To není vždy možné zajistit okamžitě.

Skrze výše uvedené nevýhody je mým prvním návrhem zapojení odsouzených pracovníků přímo do provozu výroby firmy. Tato změna využití pracovních sil z věznice by řadu nevýhod dokázala odstranit.

Převoz materiálu a zapůjčených nástrojů a nářadí

Při zapojení odsouzených do pracovního procesu přímo ve firmě je v podstatě vyloučen problém s převozem materiálu a dalších nástrojů spojených s pracovní činností. Také je tímto eliminováno riziko poškození nářadí při přepravě, přičemž je tu také větší kontrola nad správnou manipulací.

Náklady na přepravu

Podobně jako u předchozího bodu, i zde by touto změnou došlo ke kompletnímu odstranění tohoto problému, tedy dodatečných nákladů na přepravu ze společnosti conTeyor do věznice a zpět. Zboží je sice možno přepravovat z věznice do ostatních divizí conTeyor, ovšem v případě, kdy si zboží chtějí vyzvednout jiní odběratelé, je v zájmu firmy zajistit převoz zpět, aby se tím zamezilo faktu, že zákazník nemusí souhlasit s výrobou mimo závod conTeyor, u kterého si zboží objednal a kde spoléhá na jeho kvalitu, natož poté ve vězeňském zařízení.

Kapacita věznice

V tomto bodě je nutno uvažovat, kolik je ve věznici dostupných pracovních sil, kolik si jich vyžádá společnost conTeyor a kolik odsouzených bude v daný termín pracovat pro jiné společnosti využívajících stejnou službu. Tím, že by se odsouzení nacházeli přímo ve společnosti conTeyor, by odpadla ta část problém, kdy je v určitém termín v prostorách věznice určených pro vykonávání práce jiná společnost.

Kapacita věznice Kuřim je v současné době stanovena na 498 odsouzených. Práci ve věznici musí vykonávat každý z odsouzených, který je k práci dle posouzení lékaře způsobilý.

Společnost conTeyor v současné době, pokud aplikuje možnost zapojení odsouzených do pracovního procesu ve věznici, využívá 5-8 lidí. Pokud by společnost chtěla toto číslo stejné či vyšší v případě zapojení odsouzených přímo ve firmě, lze předpokládat, že z necelých 500 odsouzených bude i při vyloučení nevhodných či nedostupných kandidátů kapacita dostatečná, ovšem i zde je nutno kapacitu hlídat, jelikož mimo věznici je dle směrnic věznice povoleno pracovat pro cca 10 – 12 % z kapacity vězňů, tedy asi 60 potenciálních pracovníků.

Pokud by tuto možnost, zapojení odsouzených do pracovního procesu mimo věznici, využívaly i další společnosti v okolí věznice, je nutno opět předem kapacitu zarezervovat. Je tu ovšem stále možné se při nedostatečné kapacitě pro práci mimo věznici v určitý termín vrátit na chvíli ke starému modelu, tedy výrobní provoz přímo ve věznici.

Samostatnou podkapitolou ohledně dostupné kapacity je současná pandemická situace. Pokud se u odsouzených objeví onemocnění koronaviru, je tím pozastavena veškerá dohodnutá spolupráce ať už přímo ve věznici nebo mimo ni a do karantény jde celé oddělení.

Vedoucí pracovník

Pokud by odsouzení vykonávali práci v prostorách firmy, nikoliv ve věznici, umožní toto řešení neustálou přítomnost kvalifikovaného směnového mistra, pracovníka oddělení kvality, údržby atd. po celou dobu výrobního procesu. Odstranily by se tak časové ztráty způsobené přesunem mezi firmou a věznicí, problémy by se řešily

okamžitě a flexibilně a bylo by možné využívat i okamžitých řešení, odlišných od původního výrobního postupu při zachování výsledné kvality a funkčnosti finálního výrobku (např. použití náhradního spojovacího materiálu, oprava nebo náhrada vadných komponentů a jiné). Kromě toho se v prostorách firmy neustále nacházejí i pracovníci designového oddělení, kteří mají rozhodovací pravomoc schválit i jiné řešení. Tento faktor ovlivňuje i plánované dovolené či případné absence.

Nevýhody a překážky, které by bylo nutno po změně vyřešit.

Obavy kmenových zaměstnanců

Při zavedení této změny by jedním z největších problémů byla skutečnost, že by si zaměstnanci museli zvyknout na spolupráci s odsouzenými. Tento fakt by musel být projednán a vzhledem k nestandardnímu postupu by bylo vhodné, aby se k dané problematice mohl vyjádřit každý jednotlivý zaměstnanec. Zde totiž hrozí, že kmenoví zaměstnanci budou mít obavu o vlastní bezpečí a svůj majetek, přičemž nebudou chtít danou změnu podstoupit a mohli by chtít být zaměstnáni v jiné společnosti.

I přesto že se nejedná o závažné recidivisty, jsou obavy namístě, jelikož veškerí zaměstnanci, tedy včetně potencionálních odsouzených spoluobčanů, pracují s náradím, které lze použít i jako útočnou zbraň (aku vrtačky, vrtáky apod.), proto je nutno předejít možným konfliktům řádným zabezpečením pracovišť.

Problém může přetrvávat i ve chvíli, kdy vedoucí pracovníci vysvětlí podstatu změny zaměstnání odsouzených, představí kmenovým zaměstnancům výhody z toho plynoucí a seznámí stávající zaměstnance s bezpečnostními opatřeními. Přesto i zde může stále být z jejich strany spolupráce s odsouzenými morální problém.

Technická úprava provozu

Při zavedení této změny je jisté, že by i při kladné reakci kmenových zaměstnanců bylo nutné technicky upravit stav provozovny, jelikož je vyloučeno, aby kmenoví zaměstnanci a odsouzení spoluobčané sdíleli společnou šatnu a sociální zařízení a také nejspíše oddělený prostor, ve kterém by odsouzení mohli trávit přestávky. Této možnosti nahrává východisko, že byly na počátku tohoto roku vybudovány pro kmenové zaměstnance nové šatny místo části textilní výroby, která je nyní soustředěna v závodu conTeyor v Polsku. V místě starých šaten je momentálně plánováno

vybudování nových skladovacích prostor, ovšem při zavedení daného návrhu by bylo nejvhodnější ponechat část starých šaten a sociálního zařízení právě pro možnost využití pracujícími odsouzenými. Dodatečné náklady by díky tomu nebyly příliš vysoké, odhadem samotná úprava a oddělení šaten od skladu by vycházelo na 75 – 100 tis. Kč.

Přeprava odsouzených

Pokud by odsouzení spoluobčané dostali možnost pracovat přímo ve firmě conTeyor, odpadá tím nutnost převozu veškerého materiálu a dalšího nutného vybavení, ovšem je nutné zajistit jejich dopravu do firmy, což vzhledem k nutným opatřením bude vyžadovat náklady na přepravu a za dodatečné pracovníky, kteří budou mít na starosti dozor. Je možné, že by tento problém zajistila přímo věznice, ovšem nelze na to plně spoléhat.

Se změnou by se ovšem objevily výhody nové.

Výhody pro stávající zaměstnance

Pro stávající zaměstnance může být daná změna vítána z hlediska snížení či úplného zrušení nutnosti práce přesčas a práce přes víkendy, či pouze v těch případech, kdy sami budou chtít. To je také dalším důvodem, který by zaměstnance mohl přesvědčit, že tato spolupráce má smysl a není pouze výhodná pro společnost jako takovou.

Noví potenciální zaměstnanci

Pro společnost conTeyor vzniká zaměstnáním odsouzených množství potenciálních nových stálých zaměstnanců po uplynutí doby jejich trestu. U odsouzených bývá těžké, především tedy v závažnějších případech, začlenit se zpět do fungování společnosti a problémy s hledáním zaměstnání tomu nahrávají.

Pokud by ovšem tito lidé měli pozitivní zkušenost s prací během výkonu trestu a společnost conTeyor by byla s těmito lidmi spokojena, je velmi pravděpodobné, že se obě strany budou chtít domluvit na zaměstnání na klasický pracovní úvazek po skončení trestu.

Snížení citlivosti na fluktuaci zaměstnanců

Při zavedení výše popsaného postupu se i vlivem lepšího zaškolení pracujících odsouzených, přičemž u některých předpokládáme zájem ve firmě pracovat i po

skončení trestu, omezí citlivost ohledně fluktuace kmenových zaměstnanců ve výrobě. V současné době je počet pracovníků výroby cca 25. Pouze za prvních 5 měsíců letošního roku nastalo či nastane 8 změn. 4 kmenový zaměstnanci v průběhu tohoto roku změnili zaměstnání, 2 zaměstnanci jsou momentálně ve výpovědní lhůtě. Oproti tomu během tohoto roku do firmy nastoupili 2 noví zaměstnanci. Tyto časté změny jsou pro firmu nevhodné. Zaškolení nových zaměstnanců trvá a z celkového počtu 25 lidí, je 6 odchozích zaměstnanců pouze v necelé první polovině roku velké číslo. Spolupráce a začlenění odsouzených dává výhodu v tom, že firma ví, s kým a na jak dlouhou dobu může počítat, přičemž jak je již zmíněno, může docházet i k předběžným dohodám o nástupu po uplynutí trestu.

Doporučený postup implementace zavedení změny

Pro zavedení změny, je nejprve nutné získat souhlas zainteresovaných stran a domluvit se na této variantě s věznicí v Kuřimi. Z legislativních faktorů je nutno postupovat dle zákonů týkajících se této varianty zaměstnávání odsouzených osob. Zde je nutno hledět na zákon č. 555/1992 Sb. týkající se Vězeňské služby a justiční stráž České republiky. Tento zákon hovoří o možnosti provozu hospodářské činnosti za účelem zaměstnání osob ve výkonu trestu odnětí svobody, a to s možností mimo vězeňské zařízení.

Dalším zákonem, který se týká celkového zaměstnávání odsouzených je zákon č. 169/1999 Sb., ve kterém uvedeno, že odsouzené osoby mají povinnost pracovat, pokud je těmto osobám práce přidělena a jsou k tomuto výkonu zdravotně způsobilí.

Následně je nutno upravit část výrobního závodu pro zajištění zázemí pro vybrané odsouzené spoluobčany, kteří v conTeyor budou pracovat. Z počátku je možné tento prostor vyhradit pouze provizorně, aby v případě změn či zamítnutí daného návrhu nebyly náklady na zázemí a jeho likvidaci příliš vysoké. Po zajištění těchto a dalších opatření by bylo vhodné pro první směny využít v provozu pouze menší část skupiny odsouzených, než je konečný požadovaný počet, tedy např. 3 nebo 4 pracovníky. Stávající zaměstnanci by si tak postupně mohli zvyknout na tuto změnu a finální verze začlenění do provozu většího množství odsouzených by měla proběhnout úspěšně.

3.2 Rozšíření výroby

Druhým hlavní návrhem je zavedení rozšíření výroby, přesněji nové technologie na výrobu pěnových výztuží. Firma, jak již bylo zmíněno v popisu společnosti, se zabývá výrobou nejružnější přepravních obalů především pro automobilové společnosti. U těchto obalů si zákazník zadá požadavek na balicí jednotku nebo zašle konkrétní vzore, na který má obal vyroben a který má skladovat či přepravovat (ku příkladu se jedná o reflektory, čelní skla, nárazníky apod.).

Druhým požadavkem je způsob, jakým chce jednotlivé kusy oddělovat. Možnosti jsou v textilní výplni, plastových proložkách kovových přepážkách, a právě pěnových výztuží. Kromě typu materiálu si může také zadat specifické požadavky, pro příklad možnost antistatického materiálu apod.

Zmíněné pěnové výplně jsou jedním z nejsložitějších a ekonomicky nejnáročnějších technologických řešení ze zákaznických požadavků.

Výroba těchto výztuží je v současné době řešena dvě způsoby. Prvním způsobem je vlastní výroba, ovšem stroje, které se na výrobě podílí, jsou zastaralé a nestačí pro splnění požadované kapacity. Proto je využíván externí dodavatel.

Pro zajištění dostatečné kapacity by bylo vhodné zakoupit novější stroj, který naplní požadovanou kapacitu.

Řešením by mohlo být pořízení nového stroje, Kimla Waterjet StreamCut 4121 (pro lepší představu na obrázku níže), jehož pomocí bude zajištěno řezání pěn na daný tvar vodním paprskem. Cena tohoto stroje je 3 825 tis. Kč. Na tomto stroji je možno vyrobit až 50 000 ks pěnových výztuží za rok. Oproti zastaralejším modelům se jedná o rychlejší, přesnější a více automatizovaný CNC stroj. Vzhledem k ceně je možnost financovat pořízení tohoto stroje použitím úvěru.



Obrázek 1: Kimla WaterJet StreamCut 4121

Pro společnost conTeyor je pořízení úvěru možné, jelikož naprostá většina jejich závazků je z hlediska závazků krátkodobých, čímž nenastává problém například u úrokového krytí, protože výše úroků na dlouhodobé závazky je minimální.

Pro úvěr by bylo vhodné půjčka ve výši 3 750 tis. Kč, a to za podmínek úrok 4 % p.a. + PRIBOR (investiční úvěr dle banky Creditas) se splatností tří let, rovnoměrnými splátkami a poplatkem za poskytnutí úvěru ve výši 1 % z pořizovací ceny.

V současné době hodnota PRIBOR (průměrná sazba, za kterou banky nabízejí finanční prostředky na mezinárodním trhu) je ve výši 0,63 % p.a.

Tabulka 36: splátkový kalendář (vlastní zpracování)

Rok	PS úvěru	Roční platba	Úrok	Úmor	KS úvěru
1	3 750 000,0	1 367 495,69	173 625,00	1 193 870,7	2 556 129,3
2	2 556 129,3	1 367 495,69	118 348,79	1 249 146,9	1 306 982,4
3	1 306 982,4	1 367 495,69	60 513,28	1 306 982,4	0
		4 102 487,07	352 487,07	3 750 000,0	

Hlavním částí výpočtu splátkového kalendáře je částka roční platby, jejíž výše byla vypočtena dle následujícího vzorce umořovatele:

$$umořovatel = \frac{i \cdot (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

$$\frac{i \cdot (1 + 0,0463)^3}{(1 + 0,0463)^3 - 1} = 0,36466$$

Po vypočtení umořovatele je pro výpočet roční platby násobeno s počátečním stavem úvěru, tedy v našem případě 3 750 tis. Kč.

$$0,36466 \cdot 3\,750\,000 = 1\,367\,495,69 \text{ Kč}$$

Výpočet ostatních částí splátkového kalendáře je následující: PS úvěru se rovná částce KS úvěru o rok zpět, úrok je násobek úrokové sazby s výší PS úvěru pro daný rok, úmor je rozdíl mezi roční platbou a úrok, KS úvěru je rozdíl mezi PS úvěru a úmorem.

Celkový úrok je při započtení poplatku za poskytnutí úvěru 389 987 Kč.

Díky investičnímu úvěru si kromě samotného stroje může firma ponížít své náklady a tím snížit částku daně vlivem daňové úspory během následujících tří let.

Pro lepší představu je následující tabulka věnována přepočtu na současnou hodnotu.

Tabulka 37: současná hodnota úvěru (vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Odpis	Daňová úspora	Výdaje na úvěr	Odúročitel	SH na úvěr
1	211 125,00	420 750,0	120 056,25	1 284 939,4	0,9638526	1 238 492
2	118 348,79	851 062,5	184 188,14	1 183 307,5	0,9290119	1 099 307
3	60 513,285	851 062,5	173 199,40	1 194 296,3	0,8954306	1 069 409
						3 407 208

Pro výpočet současné hodnoty úvěru bylo nutné nejprve vypočítat odpisy, které byly zvoleny rovnoměrně, pod dobu 5 let, jak je u CNC strojů běžné. U rovnoměrných odpisů je v prvním roce odpis roven 11 % z celkové hodnoty stroje.

V ostatních letech je tomu poté 22,25 %. Dalším výpočtem je daňová úspora, což je 19 % z hodnoty úroků, poplatků (v první roce tedy navíc poplatek za poskytnutí úvěru) a odpisů.

Výdaje na úvěr je rozdíl mezi roční platbou (v tab. č. 36) a daňovou úsporou.

Následuje odúročitel, pro což je využit následující vzorec:

$$\text{odúročitel} = \frac{1}{(1+i)^n}$$

n – počet let

i – výše úroku z úvěru očištěno o daň z příjmů

V posledním sloupci je poté současná hodnota úvěru, což je prostý násobek výdajů na úvěr s odúročitelem.

Vlivem daňové úspory je současná hodnota úvěru oproti základní výši výrazně nižší, Odpisy, které se promítly do výpočtu současného hodnoty, nejsou zahrnuty v celé délce odpisování, protože úvěr je plánován na 3 roky, ovšem náklady budou o odpisy sníženy ještě v dalších dvou letech, což opět sníží daňové zatížení.

Dle konzultace s vedoucím výroby je pravděpodobné, že pořízení a vlastní výroba pěnových výztuží povede k výraznému snížení nákladů na jednici tohoto výrobku, a to v přibližném rozmezí 20 – 25 Kč.

Při využití celkové kapacity pro výrobu, tedy 50 000 ks za rok, se jedná i při strážlivějším odhadu úspor 20 Kč na jednotku, o 1 mil. Kč úspor za výrobu v jediném roce. Při celkové pořizovací ceně stroje v hodnotě 3 825 tis. Kč se jedná i při připočtení úroků a poplatků z úvěru o dostatečný roční příspěvek na úhradu této investice, pokud budeme uvažovat o minimální celkové životnosti stroje po dobu odepisování, což je u CNC strojů 5 let.

V případě, že společnost výše uvedený stroj na výrobu pěn pořídí, existuje i možnost stát se výrobcem těchto produktů nejen pro vlastní výrobu, ale i pro případné externí zákazníky. Jedná se o poměrně složitou technologii, která není zcela běžně dostupná. V současné době je na trhu několik dodavatelů pěnových desek, například v Turecku nebo Maďarsku.

Negativem tohoto řešení je navýšení potřebných skladovacích prostor. S ohledem na vlastní tým designérů, kteří pracují přímo v Kuřimi, by nebyl problém s programováním stroje i na jiné projekty, nesouvisející se samotným výrobním programem firmy. Výroba pěn na přesné tvary sebou nese i značné generování odpadů, pro které momentálně není využití a je za úplatu likvidován externí firmou. Zřejmě by bylo dobré se zaměřit i na tuto oblast a najít ekologické využití těchto odpadů – například je nabídnout různým firmám, které se zabývají stavebnictvím (jako izolační materiál) nebo balení křehkého zboží apod.

3.3 Snížení zadluženosti

Jak již bylo zmíněno, společnost conTeyor je z velké části financována z cizích zdrojů, přesněji řečeno, ačkoliv celková míra zadluženosti kolísá, jedná se zde o poměrně velké zadlužení. V sedmi případech je míra zadlužení ve výši více jak 68 % a bez výjimky je conTeyor vždy zadlužena více, než je tomu obvyklé v oborovém průměru.

V poslední roce je rozdíl znovu výrazný, kdy zadluženost v oborovém průměru je 42 %, u společnosti conTeyor je tomu necelých 80 %. Jelikož je mým předchozím návrhem pořízení nového stroje, přičemž peněžní prostředky na toto pořízení by z určité či celé části byly financovány z investičního úvěru a zadluženost tak znovu poroste, je nutno zavést opatření pro její snížení.

Jednou z možností je v budoucnu zavést kapitalizaci pohledávek. To je způsob, kdy se na základě rozhodnutí valné hromady odsouhlasí, že závazky vůči společníkovi/společníkům budou namísto vyplacení převedeny na zvýšení jeho/jejich podílu ve společnosti. Tento způsob musí odsouhlasit obě strany a výsledkem je zvýšení základního kapitálu společnosti a tím i snížení celkové míry zadluženost.

Podobnou možností je také přímá půjčka od společníka, jehož zapůjčené finanční prostředky jsou v běžné řadě případů bezúročné nebo pouze s nižším úrokem, než jak je na trhu možné získat. Tento způsob financování by mohl teoreticky pokrýt celou či část finančních prostředků, vynaložených na koupi nového CNC stroje.

3.4 Řízení pohledávek

Výše krátkodobých pohledávek se v průběhu let postupně i přes výkyvy navyšuje, přičemž v posledním roce sledovaného období dosáhla jejich hodnota na 47 967 tis. Kč, což se projevuje také v době obratu pohledávek, kde je hodnota na 113 dnech. Také v ostatních letech je hodnota doby obratu výše, než je hranice 60 dní a ve většině případů jsme nad hodnotou v oborovém průměru.

Vysoká hodnota krátkodobých pohledávek také způsobuje, jak je zmíněno také výše, že hodnota celkové míry zadluženosti je velmi vysoká.

I z tohoto důvodu, tedy vázanosti finančních prostředků v pohledávkách jsou hodnoty čistých peněžních prostředků vždy záporné. To způsobuje, že společnost nemá v potřebných čas dostatek finančních prostředků na bankovním účtu, aby bylo možná uhradit své krátkodobé závazky, což vede k vysokým hodnotám doby obratu závazků, která je v polovině případů nad hodnotou 100 dnů, konkrétně v posledním roce je to hodnota 128 dní.

Platí zde tedy nepsané pravidlo, že pro firmu je dobré, pokud jejich doba obratu závazků je vyšší než u doby obratu pohledávek. Ovšem nové potenciaální dodavatele by mohla takhle dlouhá doba odradit a z toho důvodu by bylo vhodné vrátit se na začátek problému a dát důvod svým odběratelům k rychlejšímu splacení jejich dluhu.

První možností je skonto, jehož výše je určena dle následujícího vzorce

$$i_t = i \cdot \frac{T}{365}$$

kde i_t je přepočtená alternativní míra

i je alternativní výnosová míra

T je počet dnů mezi dobou splatnosti a dobou využití skonta

Maximální výši skonta následně určíme dle vzorce následujícího

$$i_s = \frac{i_t}{(1 + i_t)}$$

i_s je zde sazba skonta

Pro výši skonta využijeme stavebnicový model WACC, což je vážený průměr nákladů na kapitál, pomocí kterého určíme alternativní úrokovou míru, vhodně využitelné pro malé a střední podniky.

$$WACC = r_f + r_{la} + r_{ps} + r_{fs}$$

r_f = bezriziková výnosová míra

r_{la} = přírážka za malou velikost obchodního závodu

r_{ps} = přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{fs} = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu

Následuje již výpočet jednotlivých přírážek ve vzorci vážených průměrných nákladů kapitálu.

Bezriziková výnosová míra se odvíjí podle výše odhadu výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů, jehož výše byla na konci roku 2020 na hodnotě 1,26 %.

Přírážka za malou velikost obchodní závodu se naopak odvíjí dle velikosti zpoplatněného celkového kapitálu analyzované firmy. Celkový zpoplatněný kapitál, značíme v tomto případě jako C, je kapitál vlastní a kapitál, za který vybraná firma platí úroky, což jsou závazky společníkům a závazky k úvěrovým institucím. Sazba může být jednak vypočítána, záleží však na tom, kam spadá výše daného zpoplatněného kapitálu. Možnosti jsou tři následující:

C je nižší než 100 mil. Kč, r_{la} je v tomto případě určena na hodnotě 5 %.

C je v rozmezí 100 mil. Kč a 3 mld. Kč, v tomto případě použijeme vzorec pro výpočet.

$$r_{la} = \frac{(3-C)^2}{168,2} \quad C \text{ je vyjádřeno v mld.}$$

Poslední možností je, kdy C je vyšší než 3 mld. Kč, poté je r_{la} rovno 0.

V případě conTeyor je C nižší než 100 mil. Kč, přesněji C = 9,96 mil. Kč, tudíž $r_{la} = 5$ %.

Přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu je podobně jako předchozí přirážky určena jednou ze tří nabízených možností dle toho, kam spadá poměr EBITu ku celkovým aktivům, tedy ukazatele rentability aktiv.

Je-li poměr záporný, r_{ps} je rovno 10 %.

Je-li poměr kladný a zároveň vyšší než průměrné náklady na vlastní kapitál násobené poměrem celkového zpoplatněného kapitálu ku celkovým aktivům ($r_d \cdot \frac{C}{A}$), odvíjí se dle výše přirážky za nižší podnikatelskou stabilitu dle minima v daném odvětví.

Je-li poměr EBITu s aktivy kladný, ale nižší než $r_d \cdot \frac{C}{A}$ je přirážka vypočtena dle následujícího vzorce $r_{ps} = \frac{(r_d \cdot C - EBIT)^2}{r_d \cdot C} \cdot 0,1$

Hodnota ROA u společnosti conTeyor je v poslední roce sledovaného období záporná, tudíž přirážka bude 10 %.

Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu určíme dle hodnoty běžné likvidity. Zde má společnost výslednou hodnotu pro rok 2019 ve výši 1,15.

Výsledná suma běžné likvidity opět spadá do jedné ze tří nabízených možností.

1. běžná likvidita < 1 , což nám dává hodnotu přirážky 10 %
2. běžná likvidita $> 2,5$, hodnota přirážky je 0 %
3. běžná likvidita spadá do rozmezí 1 – 2,5, hodnota přirážky za možnou nižší finanční stabilitu je vypočtena dle vzorce

$$r_{fs} = \left(\frac{2,5 - \frac{OA}{KZ}}{2,5 - 1} \right)^2 \cdot \frac{1}{10}$$

Dle hodnoty běžné likvidity u společnosti conTeyor je hodnota přirážky za možnou nižší finanční stabilitu určena podle třetí možnosti. Po výpočtu dostáváme výsledek 8,1 %.

Hodnota WACC je po součtu následující:

$$WACC = 1,26 \% + 5 \% + 10 \% + 8,1 \% = 24,36 \%$$

Běžnými odběrateli conTeyor jsou automobilové společnosti, pro které je lhůta splatnosti pohledávek ve výši 90 či 60 dní.

splatnost 90 dní

Pro tento případ bude mít odběratel možnost získat slevu, pokud uhradí fakturu do 14 dnů.

Přepočtená alternativní míra

$$i_t = 0,2436 \cdot \frac{(90 - 14)}{365} = 0,0507$$

Maximální výše skonta

$$i_s = \frac{0,0507}{1 + 0,0507} = 4,827 \%$$

Odběratelé mohou v prvním případě získat při brzkém splacení svých závazků slevu ve výši 4,827 %.

splatnost 60 dní

V tomto případě zavedeme možnost využití skonta do doby uplynutí 8 dnů od vystavení faktury.

Přepočtená alternativní míra

$$i_t = 0,2436 \cdot \frac{(60 - 8)}{365} = 0,0347$$

Maximální výše skonta

$$i_s = \frac{0,0347}{1 + 0,0347} = 3,354 \%$$

Ve druhém případě si může odběratel, který své závazky splatí do 8 dní, snížit částku o 3,354 %.

3.5 Shrnutí návrhů

Návrhová část je rozdělena na dva hlavní a dva vedlejší návrhy, přičemž z jednotlivých podnětů vychází dodatečné cesty, kam by dále bylo vhodné směřovat.

Prvním hlavním návrhem je efektivnější využití zaměstnávání odsouzených lidí z věznice Kuřim. Současné využívání prostor ve věznici k výrobě sebou přináší zbytečné náklady a překážky, které by ve většině případů byly odstraněny či zredukovány, pokud by odsouzení pracovali přímo ve firmě. S tím je spojena nutnost úpravy provozu, a především souhlasu od kmenových zaměstnanců, kteří by ovšem toto zapojení mohli vnímat jak příležitost k usnadnění podmínek i pro ně samotné.

Druhý návrh se týká rozšíření kapacit výroby o nový moderní stroj na výrobu pěnových výztuží. Při správném užívání by to znamenalo již pouze vlastní výrobu těchto komponentů, v ideálním případě by to mohlo znamenat možnost nabídky tohoto produktu pro nové odběratele. Pro investici do tohoto stroje je počítáno s úvěrem na dobu tří let, což pro společnost znamená zvýšení nákladů na toto pořízení, ovšem s tím se také váže možnost využití daňového štítu, a tedy snížení daňového základu. Při přepočtu investice na současnou hodnotu i vlivem odpisů nám vychází, že investice by měla být výhodná.

Vzhledem k již už tak vysoké zadluženosti může být další závazek problémem, i přesto že většina závazků je u společnosti conTeyor krátkodobá. Proto je mým doplňujícím návrhem k výše zmíněné investici kapitalizace budoucích pohledávek či přímo zapůjčení peněžních prostředků od společníků.

Vzhledem k výši krátkodobých závazků a krátkodobých pohledávek, s čímž související doby obratu jsou v posledních letech dost vysoké, se poslední návrh týká řízení pohledávek. Zde je východiskem poskytnout odběratelům možnost skonta, což bude znamenat dřívější úhradu některých pohledávek, přičemž získané finanční prostředky je možné dříve investovat či pokrýt vlastní závazky.

ZÁVĚR

Určenými cíli této diplomové práce bylo zhodnocení situace týkající se vybrané analyzované společnosti conTeyor Czech Republic s.r.o. a to za použití finančních ukazatelů, statistických ukazatelů a metod analýzy okolí. Analyzovaným obdobím je rozmezí let 2010 – 2019. Hlavní podstatou jsou závěrečné návrhy řešení, které by mohly zlepšit situaci firmy. Diplomová práce byla rozdělena do tří hlavních částí. V první části jsou teoretické poznatky, ze kterých se následně vycházelo v druhé, praktické části. Jednotlivé ukazatele jsou tu představeny dle rozdělení do dílčích kategorií. Dále zde jsou představeni uživatelé, pro které je analýza nejvíce určena a také jsou tu popsány zdroje dat, které slouží jako podklady pro zpracování praktické části.

Ve druhé části byly využity představené metody a následovalo shrnutí problémových oblastí. Pro lepší představu o postavení firmy byly vybrány dvě konkurenční společnosti, konkrétně Schoeller Allibert Czech Republic s.r.o. a Nefab Packaging Czech Republic s.r.o. Dále byla využita také data od ministerstva průmyslu a obchodu o oborovém průměru. Z výsledků analytické části byly vybrány konkrétní problémové oblasti, na které byla zaměřena část poslední.

V této části již byly představeny návrhy opatření, které by pro dané problémové oblasti mohly znamenat zlepšení. V návrzích jsem se zaměřil na oblast spojenou se zaměstnanci, kde vidím možnosti ve zlepšení spolupráce s věznicí Kuřim. Následuje návrh ohledně rozšíření výroby a výrobních kapacit vlivem pořízení nového stroje. Pro tento krok je představen plán úvěru, nezbytného pro pořízení stroje. Další návrh se týká snížení zadluženosti, která je v současné době příliš vysoká a v případě dalších investic by došlo k dalšímu navýšení, proto by bylo vhodné tuto nepříznivou situaci řešit. Poslední návrh se týká řízení pohledávek.

Z důvodu, že se z výsledků finančních ukazatelů za pomoci ukazatelů statistických určil průběh za dané období a předpokládaný vývoj v budoucích letech, bylo určení jednotlivých problémových oblastí jednodušší a přesnější. Navržená řešení je možno využít společně, či pouze vybrat to, co se pro management zdá nejvíce problémovou oblastí.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Kralickův Quicktest (vlastní zpracování dle Růčkové, 2015, str. 87).....	28
Tabulka 2: SWOT matice (vlastní zpracování dle Keřkovského, 2006, str. 120)	31
Tabulka 3: Čistý pracovní kapitál.....	45
Tabulka 4: Čistý pracovní majetek	46
Tabulka 5: Čisté peněžní prostředky	46
Tabulka 6: data k časové řadě oběžných aktiv	47
Tabulka 7: rentabilita celkového vloženého kapitálu	48
Tabulka 8: data k časové řadě dlouhodobých závazků.....	49
Tabulka 9: rentabilita vlastního kapitálu	50
Tabulka 10: Rentabilita tržeb.....	50
Tabulka 11: Rentabilita aktiv.....	51
Tabulka 12: data k časové řadě celkových tržeb	52
Tabulka 13: Obrat celkových aktiv.....	53
Tabulka 14: data k časové řadě celkových aktiv	53
Tabulka 15: Obrat zásob	54
Tabulka 16: data k časové řadě zásob.....	55
Tabulka 17: Doba obratu zásob	56
Tabulka 18: data k časové řadě doby obratu zásob	57
Tabulka 19: Doba obratu pohledávek.....	58
Tabulka 20: data k časové řadě krátkodobých pohledávek	58
Tabulka 21: Doba obratu závazků	59
Tabulka 22: Běžná likvidita.....	60
Tabulka 23: Pohotová likvidita.....	61
Tabulka 24: Okamžitá likvidita	61
Tabulka 25: Celková míra zadluženosti.....	62
Tabulka 26: Koeficient samofinancování	62
Tabulka 27: Úrokové krytí.....	63
Tabulka 28: Altmanovo Z-skóre.....	63
Tabulka 29: IN05	64
Tabulka 30: Hodnoty jednotlivých ukazatelů Kralickova quicktestu.....	64

Tabulka 31: Kralickův quicktest.....	65
Tabulka 32: data k časové řadě Kralickova quicktestu.....	65
Tabulka 33: vývoj ceny ropy (vlastní zpracování dle kruzy.cz).....	67
Tabulka 34: vývoj HDP (vlastní zpracování dle czso.cz).....	68
Tabulka 35: vývoj nezaměstnanosti (vlastní zpracování dle dat czso.cz)	69
Tabulka 36: splátkový kalendář (vlastní zpracování)	86
Tabulka 37: současná hodnota úvěru (vlastní zpracování)	87

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: regresní přímka oběžných aktiv	47
Graf 2: modifikovaná exponenciála dlouhodobých závazků.....	49
Graf 3: časová řada celkových tržeb	52
Graf 4: regresní přímka celkových aktiv	54
Graf 5: exponenciální trend zásob	56
Graf 6: regresní přímka doby obratu zásob	57
Graf 7: regresní přímka krátkodobých pohledávek	59
Graf 8: parabolický trend Kralickova quicktestu.....	66

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Kimla WaterJet StreamCut 4121	86
--	----

SEZNAM ZKRATEK

apod. – a podobně

C – celkový zpoplatněný kapitál

cca - cirka

CF – cash flow

CNC – computer numerical control

č. – číslo

ČNB – Česká národní banka

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý pracovní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČR – Česká republika

CZ – cizí zdroje

DIČ – daňové identifikační číslo

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DM – dlouhodobý majetek

DPH – daň z přidané hodnoty

HDP – hrubý domácí produkt

IČ – identifikační číslo

IT – informační technologie

Kč – koruna česká

KS – konečný stav

LS – lhůta splatnosti

mil. – milion

min. – minuta

např. – například

OA – oběžná aktiva

p. a. – per annum

PO – právnická osoba

PS – počáteční stav

PSČ – poštovní směrovací číslo

PRIBOR – Prague InterBank Offered Rate

ROA – rentabilita aktiv

ROCE – rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

s. – strana

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

SH – současná hodnota

tab. - tabulka

tis. - tisíc

tzv. – takzvaný

VK – vlastní kapitál

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ConTeyor Czech republic s.r.o. [online], 2016. Kuřim: conTeyor [cit. 2020-12-05]. Dostupné z: <https://www.conteyor.com/en>

ČERNÁ, Alena, 1997. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 293 s. ISBN 80-7265-017-3.

Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013, 2014. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2020-01-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument150081.html>

Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015, 2016. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-01-05]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvtlet-2015--221221/

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011, 2012. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2020-01-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017, 2018. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2020-01-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019, 2020. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: ministerstvo průmyslu a obchodu [cit. 2021-01-06]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HDP, národní účty, 2021. *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2020-03-11]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hdp_narodni_ucty
- HINDLS, Richard, 2007. *Statistika pro ekonomy*. 8. vyd. Praha: Professional Publishing. ISBN 978-80-86-946-43-6.
- HINDLS, Richard, Ilja NOVÁK a Stanislava HRONOVÁ, 2000. *Metody statistické analýzy pro ekonomy*. 2. přeprac. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-726-1013-9.
- JIRÍČEK, Petr a Magda MORÁVKOVÁ, 2008. *Finanční analýza*. 1. vyd. Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava. ISBN 978-80-87035-14-6.
- KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL, 2006. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9453-8.
- KIMLA waterjet, 2020. *Kimla* [online]. Częstochowa: POLCOM Przemysław Kimla [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://kimla.pl/maszyny/wycinarki-wodne-waterjet>
- KROPÁČ, Jiří, 2012. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-7204-822-9.
- MAREK, Petr, 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-49-1.
- MARINIČ, Pavel, 2008. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2013. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. 1.vyd. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo. ISBN 978-80-87314-31-9.
- Obecná míra nezaměstnanosti, 2021. *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad [cit. 2020-03-12]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/obecna_mira_nezamestnanosti_v_cr_a_krajich

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2012. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-86730-89-9.

Ropa Brent - ceny a grafy ropy, vývoj ceny, 2021. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Aliaweb [cit. 2021-03-16]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/ropa-brent-graf-vyvoje-ceny/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

Sbírka listin conTeyor Czech Republic s.r.o., 2012. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-12-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=625911>

Sbírka listin Nefab Packaging Czech Republic, s.r.o., 2012. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Čęstochowa: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-12-27]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=636107>

Sbírka listin Schoeller Allibert Czech Republic s.r.o., 2012. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-12-27]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=215390>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

Úroková sazba na mezinárodní trhu - PRIBOR, 2021. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB [cit. 2021-04-12]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financi-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>

Úvěry a kontokorenty, 2021. *Creditas* [online]. Praha: Banka CREDITAS [cit. 2021-04-15]. Dostupné z: <https://www.creditas.cz/firma/uvery-a-kontokorenty/>

VORBOVÁ, Helena, 1997. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Linde. Daňová a hospodářská kartotéka. ISBN 80-902-1053-8.

Výnosnost dluhopisu, 2021. *Kurzy.cz* [online]. Praha: Aliaweb [cit. 2021-04-12]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>

Zákon o Vězeňské a justiční stráží České republiky, 2010. *Zákony pro lidi* [online]. Praha: AION CS [cit. 2021-04-12]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-555>

Zákon o výkonu trestu odnětí svobody a o změně některých souvisejících zákonů, 2010. *Zákony pro lidi* [online]. Praha: AION CS [cit. 2021-04-12]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1999-169>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha aktiv ve zkráceném rozsahu conTeyor 2010 - 2014.....	107
Příloha 2: Rozvaha aktiv ve zkráceném rozsahu conTeyor 2015 - 2019.....	108
Příloha 3: Rozvaha pasiv ve zkráceném rozsahu conTeyor 2010 - 2014	109
Příloha 4: Rozvaha pasiv ve zkráceném rozsahu conTeyor 2015 - 2019	110
Příloha 5: VZZ ve zkráceném rozsahu conTeyor 2010 - 2014.....	111
Příloha 6: VZZ ve zkráceném rozsahu conTeyor 2015 - 2019.....	113

Označení	AKTIVA (v tis. Kč)	Číslo řádku	2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	001	33 812	38 278	54 773	33 004	44 981
B.	Dlouhodobý majetek	003	918	2 141	2 017	4 074	4 263
2.	Nehmotné výsledky výzkumu	006	68	94	61	136	576
1.	Software	007	68	94	61	136	576
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	012	850	2 047	1 956	3 938	3 687
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	016	850	2 047	1 956	3 938	3 687
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	033	32 598	36 097	48 777	28 316	40 569
C. I.	Zásoby	034	1 281	2 265	3 209	2 895	4 094
C. I. 1.	Materiál	035	1 281	2 265	3 209	2 895	4 094
C. II.	Pohledávky	042	14 668	26 898	30 763	16 853	26 883
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	043	0	851	3 771	0	27
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	044	0	0	3 771	0	0
5.	Pohledávky - ostatní	048	0	851	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	049	0	851	0	0	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	053	14 668	26 047	26 992	16 853	26 856
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	054	13 633	22 177	26 838	6 562	28 856
2.	Pohledávky - ovládající nebo řídící osoba	055	0	0	0	10 264	0
4.	Pohledávky - ostatní	057	0	0	0	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	060	0	0	0	0	0
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	061	1 035	0	0	0	0
4.5.	Dohadné účty aktivní	062	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	067	16 649	6 934	14 805	8 568	9 592
1.	Peněžní prostředky v pokladně	068	4	5 020	6 024	3	2
2.	Peněžní prostředky na účtech	069	16 645	1 914	8 781	8 565	9 590
D.	Časové rozlišení aktiv	070	296	40	3 979	614	149
D. 1.	Náklady příštích období	071	69	40	3 979	614	149

3.	Příjmy příštích období	073	227	0	0	0	0
----	------------------------	-----	-----	---	---	---	---

Příloha 2: Rozvaha aktiv ve zkráceném rozsahu conTeyor 2015 - 2019

Označení	AKTIVA (v tis. Kč)	Číslo řádku	2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	001	47 247	59 462	61 893	53 005	69 090
B.	Dlouhodobý majetek	003	7 193	6 214	6 115	5 698	4 413
2.	Nehmotné výsledky výzkumu	006	886	1 283	1 055	448	252
1.	Software	007	886	1 283	1 055	448	252
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	012	6 307	4 931	5 060	5 250	4 161
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	016	6 052	4 686	4 683	4 723	3 653
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	033	38 885	52 961	55 641	46 924	62 381
C. I.	Zásoby	034	3 169	4 127	3 937	7 468	7 830
C. I. 1.	Materiál	035	3 160	4 127	3 937	7 468	7 648
C. II.	Pohledávky	042	27 281	33 926	42 209	32 423	47 967
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	043	0	0	0	7 740	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	044	0	0	0	0	0
5.	Pohledávky - ostatní	048	0	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	049	0	0	0	0	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	053	27 281	33 926	42 209	24 683	47 967
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	054	27 148	32 193	42 209	23 230	45 121
2.	Pohledávky - ovládající nebo řídící osoba	055	0	0	0	0	335
4.	Pohledávky - ostatní	057	133	1 733	0	1 453	2 511
4.3.	Stát - daňové pohledávky	060	0	1 233	0	1 453	2 511
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	061	133	20	0	0	0
4.5.	Dohadné účty aktivní	062	0	480	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	067	8 435	14 908	9 495	7 033	6 584
1.	Peněžní prostředky v pokladně	068	4	4	11	23	14
2.	Peněžní prostředky na účtech	069	8 431	14 904	9 484	7 010	6 570

D.	Časové rozlišení aktiv	070	1 169	287	137	383	2 296
D. 1.	Náklady příštích období	071	832	287	137	383	2 286
3.	Příjmy příštích období	073	337	0	0	0	10

Příloha 3: Rozvaha pasiv ve zkráceném rozsahu conTeyor 2010 - 2014

Označení	PASIVA (v tis. Kč)		2010	2011	2012	2013	2014
	PASIVA CELKEM	074	33 815	38 278	54 773	33 004	44 981
A.	Vlastní kapitál	075	9 031	7 170	12 447	17 838	11 124
A. I.	Základní kapitál	076	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
A. I. 1.	Základní kapitál	077	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
A. III.	Fondy ze zisku	088	150	150	150	150	150
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	089	150	150	150	150	150
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	091	2 852	0	5 522	10 794	3 295
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	092	2 852	0	5 522	10 794	3 295
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	094	4 529	5 520	5 275	5 394	6 179
B. + C.	Cizí zdroje	095	26 105	30 531	37 403	15 166	33 857
B.	Rezervy	096	0	0	0	0	0
C.	Závazky	101	26 105	30 531	37 403	15 166	33 857
C. I.	Dlouhodobé závazky	102	1 324	1 585	1 416	2 142	1 209
14.	Závazky - ostatní	118	1 324	1 585	1 416	2 142	1 209
3.	Jiné závazky	121	1 324	1 585	1 416	2 142	1 209
C. II.	Krátkodobé závazky	122	24 781	28 946	35 987	13 024	32 648
4.	Závazky z obchodních vztahů	128	23 067	26 569	32 512	11 571	30 539
8.	Závazky - ostatní	132	1 467	2 377	3 475	1 453	2 109
3.	Závazky k zaměstnancům	135	-25	1 349	640	665	723
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	823	488	264	309	326
5.	Stát - daňové závazky a dotace	137	303	-88	1 734	93	328
6.	Dohadné účty	138	366	628	837	386	732

	pasivní						
7.	Jiné závazky	139	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení	140	0	577	4 923	614	149
D. 1.	Výdaje příštích období	141	0	577	4 923	614	149
2.	Výnosy příštích období	142	0	0	0	0	0

Příloha 4: Rozvaha pasiv ve zkráceném rozsahu conTeyor 2015 - 2019

Označení	PASIVA (v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	074	47 247	59 462	61 893	53 005	69 090
A.	Vlastní kapitál	075	14 982	10 799	25 980	19 433	9 966
A. I.	Základní kapitál	076	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
A. I. 1.	Základní kapitál	077	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
A. III.	Fondy ze zisku	088	150	150	150	150	150
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	089	150	150	150	150	150
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	091	3 929	5 223	9 149	14 182	17 783
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	092	3 929	5 223	9 149	14 182	17 783
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	094	9 403	3 926	15 181	3 601	-9 467
B. + C.	Cizí zdroje	095	32 265	48 663	33 697	28 300	55 137
B.	Rezervy	096	0	0	868	776	526
C.	Závazky	101	32 265	48 663	32 829	27 524	54 611
C. I.	Dlouhodobé závazky	102	2 236	1 397	708	368	178
14.	Závazky - ostatní	118	2 236	1 397	708	178	178
3.	Jiné závazky	121	2 236	1 397	708	178	178
C. II.	Krátkodobé závazky	122	30 029	47 266	32 121	27 156	54 433
4.	Závazky z obchodních vztahů	128	24 566	30 527	24 320	22 732	49 089
8.	Závazky - ostatní	132	5 463	16 584	7 801	4 367	5 344
3.	Závazky k zaměstnancům	135	926	1 293	1 242	1 099	1 290
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	448	649	602	658	705
5.	Stát - daňové závazky a dotace	137	1 623	2 381	3 776	1 050	1 532

6.	Dohadné účty pasivní	138	1 644	3 312	1 529	1 025	709
7.	Jiné závazky	139	822	841	614	535	1 108
D.	Časové rozlišení	140	1 169	287	2 216	5 272	3 987
D. 1.	Výdaje příštích období	141	832	287	422	0	260
2.	Výnosy příštích období	142	337	0	1 794	5 272	3 727

Příloha 5: VZZ ve zkráceném rozsahu conTeyor 2010 - 2014

Označení	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč)	Číslo řádku	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	30 332	28 053	60 392	66 886	73 498
II.	Tržby za prodej zboží	02	49 188	53 321	61 411	40 360	67 514
A.	Výkonová spotřeba	03	65 800	65 620	101 420	85 136	111 886
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	29 120	37 896	47 144	30 363	53 557
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	24 395	19 690	43 591	46 616	48 661
A. 3.	Služby	06	12 285	8 034	10 685	8 157	9 668
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	08	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	09	6 540	7 602	9 790	10 765	12 727
D. 1.	Mzdové náklady	10	4 854	5 637	7 435	7 892	9 475
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	0	0	0	3 852	3 252
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 586	1 837	2 177	2 595	2 957
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	100	128	178	278	295
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	449	445	609	979	1 313
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	449	445	609	979	1 313
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku -	16	449	445	609	979	1 313

	trvalé						
III.	Ostatní provozní výnosy	20	181	0	1 294	1 444	1 361
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	12	24	68	905	0
F.	Ostatní provozní náklady	23	12	24	68	979	1 361
F. 5.	Jiné provozní náklady	28	307	141	4 647	7 487	8 838
*	Provozní výsledek hospodaření	29	6 609	7 576	6 681	5 209	7 573
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	42	0	-68	-83	210	131
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	43	0	-68	-83	210	131
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	44	0	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	45	1 635	0	3	3 006	994
K.	Ostatní finanční náklady	46	2 581	849	262	1 724	1 016
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	47	-942	-774	-176	1 278	-153
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	48	5 667	6 802	6 505	6 487	7 420
L.	Daň z příjmů	49	1 138	1 282	1 230	1 093	1 241
L. 1.	Daň z příjmů splatná	50	1 138	1 282	1 230	1 093	1 241
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	51	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	52	4 529	5 520	5 275	5 394	6 179
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	53	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	54	4 529	5 520	5 275	5 394	6 179
*	Čistý obrat za účetní období	55	81 340	81 381	123 100	111 902	143 367

Označení	VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč)	Číslo řádku	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	85 173	78 860	100 781	94 395	70 596
II.	Tržby za prodej zboží	02	100 622	80 455	101 532	85 756	82 592
A.	Výkonová spotřeba	03	156 145	129 077	155 964	145 807	135 115
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	77 384	61 054	75 520	64 038	65 749
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	57 123	49 274	60 064	58 988	43 194
A. 3.	Služby	06	21 638	18 729	20 380	22 781	26 172
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0	0	0	0	295
C.	Aktivace	08	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	09	16 989	24 528	26 894	31 734	28 555
D. 1.	Mzdové náklady	10	12 850	18 500	20 102	23 575	20 951
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	4 139	6 028	6 792	8 159	7 604
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	3 765	5 464	5 965	7 238	6 965
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	374	564	827	921	639
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	2 268	2 866	2 383	2 406	2 109
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 268	2 866	2 383	2 406	2 109
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 268	2 866	2 383	2 406	2 109
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2 352	2 293	3 729	3 679	3 717
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	496	0	77	0	30
F.	Ostatní provozní náklady	23	1 856	2 293	1 316	-709	639
F. 5.	Jiné provozní náklady	28	547	487	347	299	841

*	Provozní výsledek hospodaření	29	11 832	4 618	19 485	4 592	-9 808
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	42	111	102	62	32	14
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	43	111	102	62	32	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	44	0	0	0	0	14
VII.	Ostatní finanční výnosy	45	1 398	269	2 297	1 649	1 316
K.	Ostatní finanční náklady	46	1 511	257	3 168	1 529	1 496
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	47	-224	-90	-933	88	151
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	48	11 608	4 528	18 552	4 680	-9 657
L.	Daň z příjmů	49	2 205	602	3 371	1 079	-190
L. 1.	Daň z příjmů splatná	50	2 205	602	3 371	889	0
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	51	0	0	0	190	-190
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	52	9 403	3 926	15 181	3 601	-9 467
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	53	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	54	9 403	3 926	15 181	3 601	-9 467
*	Čistý obrat za účetní období	55	189 545	161 877	208 339	185 479	158 566